Rapport annuel

VINDOBONA METTERNICH

FONDS D'INVESTISSEMENT À VOCATION GÉNÉRALE - FIVG DE DROIT FRANÇAIS

EXERCICE CLOS LE : 31-12-2024

HOMA CAPITAL ASSET MANAGEMENT

HOMA CAPITAL
ASSET MANAGEMENT

Sommaire

Informations concernant les placements et la gestion 4

Rapport d'activité 11

Rapport du commissaire aux comptes 24

COMPTES ANNUELS

Bilan 29
Actif 29
Passif 30

Compte de résultat 31

ANNEXE

Stratégie et profil de gestion 34

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices 35

Règles & méthodes comptables 37

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice 39

Evolution du nombre de parts ou actions au cours de l'exercice 40

Ventilation de l'actif net par nature de parts ou actions 41

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés 42
Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles) 42
Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition 42
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) 43
Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) ventilation par maturité 44
Exposition directe sur le marché des devises 45
Exposition directe aux marchés de crédit 46
Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie 47
Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion 48

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat 49
Créances et dettes - ventilation par nature 49
Frais de gestion, autres frais et charges 50
Engagements reçus et donnés 52
Acquisitions temporaires 52
Instruments d'entités liées 53

Détermination et ventilation des sommes distribuables 54
Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets 54
Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes 56

Inventaire des actifs et passifs 58

Inventaires des IFT (hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part) 63

Inventaire des instruments financiers à terme (utilisés en couverture d'une catégorie de part) 66

Inventaire des opérations à terme de devise (utilisées en couverture d'une catégorie de part) **66**

Synthèse de l'inventaire **67**

Informations SFDR **68**

Comptes annuels au 29/12/2023 **77**

Commercialisateur	HOMA CAPITAL ASSET MANAGEMENT 1 Boulevard Pasteur - 75015 PARIS
Société de gestion	HOMA CAPITAL ASSET MANAGEMENT 1 Boulevard Pasteur - 75015 PARIS
Dépositaire et Conservateur	SOCIETE GENERALE SA 29, boulevard Haussmann - 75009 Paris.
Centralisateur	SOCIETE GENERALE 32, rue du Champ de Tir - 44000 Nantes.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers – 92200 Neuilly sur Seine Représenté par Frédéric SELLAM

Informations concernant les placements et la gestion

Classification :

Obligations et autres titres de créance libellés en euro.

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Capitalisation intégrale des sommes distribuables : résultat net et plus-values nettes réalisées.

Garantie :

Néant.

Opc d'opc :

Néant.

Objectif de gestion :

Le Fonds Vindobona Metternich vise un double objectif :

- Surperformer l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU, coupons réinvestis, sur un horizon minimum de placement recommandé de trois ans ;

- Avoir un impact social en investissant dans des sociétés dont la stratégie prend en compte des objectifs de développement du capital humain.

Il vise ainsi à accroître la valeur de ses actifs à moyen terme en investissant principalement dans des obligations de sociétés libellées en EUR et émises par des sociétés socialement responsables.

Ces sociétés seront sélectionnées sur la base d'une analyse propriétaire alliant rentabilité financière, analyse thématique et respect de critères extra-financiers.

La stratégie d'investissement durable du fonds a ainsi pour objectif d'améliorer la qualité de vie au travail (QVT) des entreprises dans lesquelles le FCP est investi. Le fonds a un objectif d'investissement durable au sens de l'article 9 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'information en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »).

Indicateur de référence :

L'indicateur de référence auquel le porteur pourra comparer la performance de son investissement est l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU.

L'indice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates est un indice de référence qui mesure la composante corporate de l'indice Euro Aggregate. Il comprend les titres « investment grade », libellés en euros, à taux fixe. (Future Ticker : I02002EU).

Cet indice est utilisé comme élément d'appréciation de la performance a posteriori. La composition du Fonds peut s'écarter de celle de l'indice.

Stratégie d'investissement :

1. Les stratégies utilisées

L'OPC vise à atteindre son objectif de gestion tout en intégrant les risques de durabilité (tels que définis plus bas) dans son processus d'investissement. Le FCP poursuit un objectif d'investissement durable au sens de l'article 9 du Règlement « Disclosure ».

Afin de chercher à atteindre les objectifs de gestion, la construction de portefeuille se fait en deux étapes : la première consiste à analyser un univers de valeurs à partir de critères ISR et la seconde vise à sélectionner les titres en fonction de leurs caractéristiques financières et extra-financières.

L'univers d'investissement initial comprend des émetteurs souverains et des émetteurs privés tel que définis ci-après.

La part des émetteurs analysés ESG dans le portefeuille est durablement supérieure à 90%.

Etape 1. Politique d'investissement durable : Analyse de l'univers de valeurs à partir de critères ISR

Le FCP suit une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR) selon une approche thématique.

Le FCP ne dispose pas du label ISR.

Etape 1.1 – Définition de l'univers éligible – Politique d'exclusion ESG

Dans un premier temps, le gestionnaire appliquera à l'univers d'investissement initial un filtre d'exclusion ESG de valeurs interdites.

Conformément à la politique d'exclusion de la SGP, le fonds a fait le choix d'exclure les entreprises dont l'activité est controversée. Il s'agit d'émetteurs pour lesquels le comité stratégique ESG de la société de gestion a identifié une violation sévère, systématique et sans mesures correctives des droits ou des atteintes en matière ESG, ainsi que des exclusions légales telles que l'armement controversé et des exclusions sectorielles telles que le charbon, le tabac, les jeux d'argent ou encore les contenus pour adultes. La politique d'exclusion est disponible sur son site internet (homacapital.fr).

Etape 1.2 -Processus d'investissement Qualité de Vie au Travail (QVT)

La société de gestion appliquera une deuxième sélection avec une méthodologie extra-financière propriétaire reposant sur une série de critères axés sur l'aspect « S » (social) et plus particulièrement le secteur du bien-être au travail. Cette approche constitue alors un élément supplémentaire dans l'analyse du gérant. Le gérant restant le seul décisionnaire final de l'investissement.

L'opportunité relative à la qualité de vie au travail s'apprécie notamment au regard des critères suivants :

- Qualité du système de rémunération
- Amélioration des conditions de santé et de sécurité
- Respect et gestion des heures de travail
- Gestion des carrières et promotion de l'employabilité
- Respect de la liberté d'association et du droit de négociation collective

Plusieurs approches sont privilégiées, notamment :

a) Approche « Best-in-class »

Afin de déterminer si l'entreprise analysée incarne les valeurs responsables et durables avancées par la société de gestion, cette dernière réalise une étude qui aboutit à une note ESG interne.

Le gérant procède à une approche best in class permettant d'obtenir une note QVT moyenne du portefeuille. Cette note a pour objectif d'être significativement supérieure (i.e. meilleure) à la note QVT moyenne de l'univers de départ après élimination des 20 % des plus mauvaises valeurs (au regard de la note QVT et de la politique d'exclusion).

Ce filtre, par le biais de la note QVT, permet alors d'exclure 20% des valeurs, afin de calculer le seuil « note QVT » que le fonds devra excéder.

Dans le cadre de la mise en œuvre de cette notation, la société de gestion pourra s'appuyer sur les travaux de notation d'agences indépendantes sélectionnées pour leurs expertises dans ce domaine, pour leurs référentiels d'analyse, et pour leurs couvertures de l'univers d'investissement du fonds en matière d'analyse et de notation.

In fine, la société de gestion reste seule juge de la qualité extra-financière QVT de l'émetteur, qui est exprimée selon une note finale comprise entre 0 et 100 (la note ISR de 100 représentant une forte qualité extra-financière et celle de 0 une faible qualité extra-financière).

b) Approche « Best effort »

Dans le processus de sélection, l'analyse se concentre sur les sociétés qui mettent en œuvre une politique de développement durable parallèlement à la poursuite de leurs objectifs financiers. A ce titre, le portefeuille aura vocation à être principalement composé d'émetteurs démontrant une amélioration de leurs pratiques et de leurs performances QVT.

Le but est de contribuer à l'impact positif, en favorisant des émetteurs engagés auprès de leurs salariés en matière de bien-être au travail. La QVT est un levier de performance. Une entreprise qui place la santé physique et morale de ses individus au cœur de son management est une entreprise qui observe un taux d'absentéisme bas et un taux d'engagement élevé de ses collaborateurs. Aussi, La Qualité de Vie au Travail permet une meilleure performance globale de l'entreprise. Cela se traduit également par une sensibilité plus fort vis-à-vis des problématiques sociétales globales (environnement, gouvernance etc.).

Cette analyse s'appuie sur un Processus Impact Social propriétaire qui permet de sélectionner les émetteurs actifs dans la sphère du bien-être au travail. L'échelle de notation se divise en cinq rangs :

- « ++ » : Opportunité élevée en capital humain ;

- « + » : Opportunité modérée en capital humain ;

- « = » : Neutre en capital humain ;

- « - » : Inopportunité modérée en capital humain ;

- « -- » : Inopportunité élevée en capital humain.

S'ajoute à cela un indicateur de confiance par émetteur qui donne une estimation de la précision et de la confiance à accorder au Processus Impact Social. Cet indicateur évalue notamment la capacité du management à mettre en œuvre, à concrétiser sa stratégie « S ». Il permet par le biais du leadership et de l'implémentation de l'émetteur, définis ci-après, d'évaluer la fiabilité des perspectives établies.

L'implémentation fait référence aux mesures et moyens effectivement mis en place dans le domaine ESG, permettant de constater l'engagement de l'émetteur en faveur des problématiques durables.

Le leadership permet de constater si la société publie et partage au sujet des engagements pris.

Limites des approches retenues

Les limites méthodologiques de l'approche en matière d'analyse ISR concernent principalement la fiabilité des données extra-financières publiées par les entreprises et la méthodologie d'analyse retenue :

- les données extra-financières ne sont pas standardisées (comme le sont les données comptables par exemple), ce qui peut conduire à des difficultés dans la comparaison de la performance extra-financière des différents émetteurs,

- de même, les données extra-financières n'étant pas systématiquement auditées par des organismes indépendants, elles peuvent parfois être incomplètes ou peu transparentes.

Etape 2 – Politique d'investissement : Construction et suivi du portefeuille

La réalisation de l'objectif financier du Fonds s'appuie sur une stratégie d'investissement consistant à gérer de manière active un portefeuille diversifié d'obligations et autres titres de créances, via des titres en direct et/ou des OPCVM ou FIA, en s'appuyant sur des facteurs décisionnels « Top-down » et « Bottom-up ».

L'équipe de gestion choisira les actifs présentant les meilleures perspectives en fonction des anticipations d'évolution de l'environnement économique, financier et extra-financier. Afin de sélectionner les titres offrant le meilleur couple rendement/risque, l'équipe de gestion s'appuiera sur une analyse financière et extra-financière des émetteurs. Il sélectionnera les émetteurs présentant une responsabilité sociale supérieure, tout en mettant en œuvre des pratiques de gouvernance d'entreprise solides dans leur secteur d'activité.

Le Fonds sera géré dans une fourchette de sensibilité aux taux comprise entre 1 et 8.

Les critères principaux de sélection des OPCVM et des FIA seront les suivants :

- Classification et actif des fonds.

- Processus de gestion et de contrôle des risques : l'exercice de la gestion des fonds sélectionnés devra être cohérent avec la stratégie d'investissement mise en œuvre.

- Stabilité et compétence de l'équipe de gestion : l'objectif est d'identifier les compétences clés pour chaque stratégie et la capacité de la société de gestion à fidéliser ses talents.

- Frais de gestion des OPCVM et FIA sélectionnés.

- La nature durable des OPCVM ou FIA.

L'évolution de la note QVT par émetteur permet de suivre leur progression en matière extra-financière.

Les actifs (hors dérivés)

a) Actions : Néant.

b) Titres de créances et instruments du marché monétaire :

Le Fonds sera investi à hauteur de 80% minimum en produits de taux : en titres de créances et instruments du marché monétaire d'émetteurs souverains ou d'émetteurs privés, toutes notations confondues, et de toutes durations.

Le FCP pourra être investi en titres dits spéculatifs de notation inférieure à BBB- ou jugée équivalente par la société de gestion (à hauteur de 40% maximum de l'actif net).

Plus précisément, la société de gestion ne recourt pas aux notations des émetteurs de façon mécanique ou exclusive mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs.

Le Fonds pourra investir, auprès d'émetteurs de toutes zones géographiques émettant en euro, y compris les pays émergents dans la limite de 10% de l'actif net. Il pourra, à titre accessoire, investir dans des titres non libellés en Euro à condition que l'exposition à ces titres soit couverte du risque de change.

Fourchette de sensibilité au taux d'intérêt	**[1;8]**
Zone géographique des émetteurs des titres	Toutes zones géographiques
Devise de libellé des titres	En euros et jusqu'à 20% en autres devises
Niveau de risque de change	Aucun

Le gérant n'aura pas recours aux obligations contingentes convertibles (dites « Cocos »).

c) Parts ou actions d'OPCVM ou FIA :

Le Fonds pourra détenir jusqu'à 10% de son actif net en actions ou parts :

- d'OPCVM de droit français ou de droit étranger,

- de FIA établis dans d'autres Etats membres de l'UE ou de fonds d'investissement ayant fait l'objet d'un accord bilatéral entre l'AMF et leur autorité de surveillance portant sur l'équivalence de leurs règles de sécurité et de transparence aux règles françaises, avec mise en place d'un instrument d'échange d'informations et d'assistance mutuelle dans le domaine de la gestion d'actifs pour le compte de tiers.

Le FCP peut investir à hauteur de 10% maximum de son actif net en parts ou actions de placements collectifs de droit français, en FIA établis dans d'autres Etats membres de l'UE et en fonds d'investissement, répondant aux critères de l'article R 214-13 du Code Monétaire et Financier.

Les OPCVM ou FIA sélectionnés seront principalement investis dans des obligations et titres de créances libellés en euro, d'émetteurs souverains ou d'émetteurs privés de notation « investment grade » (minimum BBB- chez Fitch ou jugée équivalente par la société de gestion), et de toutes durations.

Le FCP pourra être investi, via les OPCVM ou FIA sélectionnés, en titres dits spéculatifs de notation inférieure à BBB- ou jugée équivalente par la société de gestion (à hauteur de 40% maximum de l'actif net).

Le Fonds pourra investir, via les OPCVM ou FIA sélectionnés, auprès d'émetteurs de toutes zones géographiques émettant en euro. Il pourra, à titre accessoire, investir dans des titres non libellés en Euro à condition que l'exposition à ces titres soit couverte du risque de change.

Le FCP pourra être investi en OPCVM ou FIA exposés aux actions de grande capitalisation dans la limite de 10% de l'actif net.

Le Fonds pourra avoir recours à des UCITS ETF (Exchange Traded Funds) agréés conformément à la Directive 2009/65/CE entre 0 et 20% de son actif net, exposés aux produits de taux.

Le FCP se laisse la possibilité d'investir dans d'autres OPC gérés par HOMA CAPITAL ou une société liée.

2. Instruments dérivés :

Nature des marchés d'intervention :

Le Fonds pourra intervenir sur des instruments financiers à terme fermes et conditionnels négociés majoritairement sur des marchés de la zone euro et dans une moindre mesure sur des pays membres de l'OCDE hors zone euro. Aucune intervention ne se fera sur les marchés émergents.

- réglementés,

- organisés,

- gré à gré.

Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :

Risques sur lesquels le gérant intervient en couverture :

- risque de taux,

- risque de change.

Risques sur lesquels le gérant intervient en exposition :

- risque de taux.

Nature des instruments utilisés :

- Futures sur taux,

- Forwards sur devise

Surexposition possible dans la limite de 30% de l'actif net avec une exposition globale pouvant aller jusqu'à 130% de l'actif net.

Le Fonds n'utilisera pas les TRS.

3. Titres intégrants des dérivés :

Le FCP peut investir dans la limite de 20% maximum de l'actif net dans des UCITS ETF (Exchange Traded Fund).

Le gérant n'aura pas recours aux obligations contingentes convertibles (dites « Cocos »).

4. Dépôts :

Néant.

5. Emprunts d'espèces : 10%.

6. Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres :

Néant.

Contrats constituant des garanties financières:

Dans le cadre d'opérations sur instruments financiers de gré à gré, certaines opérations sont couvertes par une politique de collatéralisation. Cette politique consiste à effectuer des appels de marges en cash dans la devise du Fonds afin de couvrir le résultat latent de l'opération selon des seuils de déclenchements. Dans le cadre de réalisation de transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et d'opérations d'acquisition/cession temporaire de titres, le Fonds est amené à recevoir/octroyer des actifs financiers à titre de garantie.

Les garanties financières reçues ont pour but de réduire l'exposition du Fonds au risque de défaut d'une contrepartie. Elles seront uniquement constituées en espèces et/ou en titres (uniquement en cas de prises en pension).

Par exception à ce qui précède, et uniquement dans le cadre des prises en pension, le Fonds recevra en garantie des titres obligataires classiques de notation minimum A-, et/ou des titres émis par des Etats de notation minimum AA-. En tout état de cause, l'émission du titre reçu en garantie devra être supérieure à 100 millions d'euros et l'emprise du Fonds sur ce titre sera limitée à 10%.

Toute garantie financière ("collatéral") reçue respectera conformément à la réglementation les éléments suivants :

- les critères de liquidité, d'évaluation (au moins au quotidienne et actifs n'affichant pas une haute volatilité sauf à obtenir des décotes suffisantes), de qualité de crédit des émetteurs, de corrélation indépendance par rapport à la contrepartie) et de diversification avec une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de l'actif net,

- les garanties financières reçues doivent pouvoir donner lieu à une pleine exécution par le Fonds à tout moment et sans consultation de la contrepartie ni approbation de celle-ci,

- les garanties financières en espèces seront uniquement placées en dépôts auprès d'entités éligible ou investies dans des obligations d'Etat de haute qualité ou utilisées aux fins de transactions de prise en pension (à condition que ces transactions soient conclues avec des établissements de crédit faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et que le Fonds puisse rappeler à tout moment le montant total des liquidités en tenant compte des intérêts courus) ou en OPC monétaire court terme,

- les garanties financières ne seront pas réutilisées.

Profil de risque :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Risque de perte en capital :

Le FCP ne comporte aucune garantie ni protection, le capital initialement investi peut ne pas être restitué.

Risque de taux :

Le FCP sera exposé aux obligations dont la fourchette de sensibilité sera comprise entre 1 et 8 et sera donc soumis aux variations des taux d'intérêt. Lorsque les taux montent, la valeur des produits de taux détenus en portefeuille diminue. La hausse des taux pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Risque de crédit :

Il s'agit du risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur privé ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance dans lesquels est investi le FCP en direct ou via les OPCVM et FIA sous-jacents peut baisser, entraînant une baisse de la valeur liquidative du FCP. Ce risque peut être accru du fait d'interventions sur des titres spéculatifs

Risque lié au recours à l'effet de levier :

Le Fonds peut être exposé au risque de taux jusqu'à 130% maximum de l'actif net. L'effet de levier a pour effet d'augmenter la capacité d'investissement du FCP et mesure sa capacité à amplifier les mouvements des marchés. Si les marchés montent, la valeur du fonds pourra monter plus vite. En revanche, s'ils baissent, la valeur du fonds pourra baisser plus vite.

Risque lié aux investissements en titres spéculatifs :

L'attention des souscripteurs est appelée sur l'investissement en titres spéculatifs, dont la notation est inexistante ou basse et qui sont négociés sur des marchés dont les modalités de fonctionnement, en termes de transparence et de liquidité, peuvent

s'écarter sensiblement des standards admis sur les places boursières ou réglementées européennes. Le risque lié à l'investissement en titres dits spéculatifs via les titres en direct et/ou les OPCVM et FIA sous-jacents pourra avoir un impact sur la valeur liquidative du Fonds.

Risque lié à l'utilisation des instruments financiers à terme (IFT) :

Le Fonds pouvant investir dans des produits dérivés, la valeur liquidative pourra baisser de manière plus significative que les marchés et instruments financiers sous-jacents à ces produits.

Risque lié à la surexposition :

Le FCP peut avoir recours à des instruments financiers à terme (dérivés) afin de générer de la sur exposition et ainsi porter l'exposition du Fonds au-delà de l'actif net. En fonction du sens des opérations du FCP, la baisse (en cas d'achat d'exposition) ou la hausse du sous-jacent du dérivé (en cas de vente d'exposition) peut augmenter le risque de baisse de la valeur liquidative du FCP par rapport au risque lié à l'investissement dans les titres (hors dérivés) du portefeuille.

Risque de contrepartie :

Le risque de contrepartie résulte de toutes les opérations de gré à gré conclues avec la même contrepartie. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Dans ce cas, la valeur liquidative pourrait baisser.

Risque lié à la détention d'obligations convertibles :

Le FCP est exposé au risque lié à la détention d'obligations convertibles via les OPCVM et FIA sous-jacents. La valeur des obligations convertibles dépend dans une certaine mesure de l'évolution du prix de leurs actions sous-jacentes. Les variations des actions sous-jacentes peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Risque lié aux investissements sur les pays émergents :

Le FCP peut être exposé à 10% maximum de l'actif net sur les pays émergents. Les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales. En conséquence, la valeur liquidative du Fonds pourra baisser plus rapidement et plus fortement.

Risque de marchés actions :

Le FCP peut investir en OPCVM et FIA d'actions. Si les marchés actions baissent, la valeur liquidative de votre FCP peut baisser.

Risque de durabilité :

Par « risque de durabilité », on entend un événement ou une situation ayant trait à l'environnement, la responsabilité sociale ou la gouvernance qui, en se produisant, pourrait avoir un impact négatif important, réel ou potentiel, sur la valeur des investissements effectués par le fonds.

Le fonds est exposé aux risques en matière de durabilité. Il suit une approche extra financière engageante visant à atténuer ces risques, et par conséquent l'impact potentiel de ces risques sur la valeur des investissements réalisés par le FCP devrait également être atténué. Cependant, il n'existe aucune garantie que les risques en matière de durabilité soient totalement neutralisés, et la survenance de tels risques pourrait avoir un impact négatif sur la valeur des investissements réalisés par le FCP. Des informations supplémentaires sont également disponibles sur le site de la société de gestion (www.homacapital.fr).

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

Souscripteurs concernés :

OPC ouvert à tous souscripteurs

La souscription à la part A est réservée aux institutions de retraite et de prévoyance ayant souscrit préalablement au 31 décembre 2015.

La souscription à la part I est ouverte à tous souscripteurs, destinée plus particulièrement aux investisseurs institutionnels.

La souscription à la part R est ouverte à tous souscripteurs.

La souscription à la part H est ouverte uniquement aux salariés et actionnaires de la société de gestion Homa Capital.

Durée de placement recommandée : 3 ans.

Indications sur le régime fiscal :

La qualité de copropriété du Fonds le place de plein droit en dehors du champ d'application de l'impôt sur les sociétés. En outre, la loi exonère les plus-values de cessions de titres réalisées dans le cadre de la gestion du FCP, sous réserve qu'aucune personne physique, agissant directement ou par personne interposée, ne possède plus de 10 % de ses parts (article 150-0 A, III-2 du Code général des impôts).

Selon le principe de transparence, l'administration fiscale considère que le porteur de parts est directement détenteur d'une fraction des instruments financiers et liquidités détenus dans le Fonds.

La fiscalité applicable est en principe celle des plus-values sur valeurs mobilières du pays de résidence du porteur, suivant les

règles appropriées à sa situation (personne physique, personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés, institutions de retraite complémentaire, autres cas…). Les règles applicables aux porteurs résidents français sont fixées par le Code général des impôts.

D'une manière générale, les porteurs de parts du Fonds sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal ou de leur chargé de clientèle habituel afin de déterminer les règles fiscales applicables à leur situation particulière. Cette analyse pourrait, selon le cas, leur être facturée par leur conseiller et ne saurait en aucun cas être prise en charge par le Fonds ou la société de gestion.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- *La valeur liquidative est disponible auprès de la société de gestion.*
- *Les derniers documents annuels ainsi que la composition des actifs sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite du porteur auprès de HOMA CAPITAL - 1 Boulevard Pasteur - 75015 PARIS*
- *Date de création du Fonds : 14 juin 2011.*

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Janvier

Après deux mois de baisse marquée, les taux souverains sont repartis à la hausse au cours de ce début d'année, avec un taux à 10 ans allemand en progression +14 bps et +3 bps pour son équivalent américain. Ce mouvement s'explique par le réajustement des anticipations de politiques monétaires des investisseurs. Pour rappel, à la fin de l'année dernière, environ six baisses de taux étaient anticipées par le marché en Europe et aux États-Unis pour 2024, contre trois par les banquiers centraux. Avec des publications économiques solides et une inflation toujours présente, ces divergences étaient difficilement tenables. Contrairement à ce qui avait pu être observé par le passé, cette remontée des taux n'a pas entamé l'enthousiasme des opérateurs de marché pour les actifs risqués à l'image de l'EuroStoxx 50 TR qui termine en hausse de +3,0%.

Dans ce contexte de remontée des taux, les dettes d'États sont les plus impactées (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury TR : - 49 bps). Les dettes d'entreprises, moins sensibles au risque de taux affichent les meilleures performances : +14 bps pour les obligations de notation Investment Grade (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR) et +74 bps pour celles de notation High Yield.

Le fonds affiche une progression nulle sur le mois, soit une sous-performance de -13 bps face à son indice de référence. Le portefeuille souffre principalement de son exposition aux dettes souveraines qui sont plus impactées par la hausse des taux que le crédit. Les dettes subordonnées, le High Yield et les dettes privées affichent de bonnes performances et contrebalancent partiellement ce phénomène. Au cours du mois, nous avons réduit la sensibilité aux taux américains, convaincus que les anticipations de baisses des taux pour l'année étaient exagérées et qu'un ajustement était nécessaire.

Dans le même temps, nous avons profité d'un marché primaire particulièrement actif pour participer avec succès aux émissions de la BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL (tier 2 à 10 ans), d'ALLIANZ (tier 2 à 10 ans) ou encore de BBVA (tier 2 à 10 ans). Ces mouvements nous ont permis de diminuer notre sous-pondération aux banques européennes et ainsi profiter du surplus de rendement offert par le secteur vis-à-vis des entreprises non-financières.

Février

Comme lors du mois de janvier, les investisseurs ont révisé à la hausse leurs anticipations de taux directeurs pour l'année. Sur la période, les baisses anticipées pour 2024 sont passées de plus de 6 à moins de 4 pour la BCE, et de 6 à 3 pour la FED. Ces ajustements font suite à des chiffres d'inflation en hausse au mois de janvier ainsi que des chiffres économiques américains plus robustes qu'anticipé, laissant entrevoir une bonne tenue de l'économie américaine pour le trimestre en cours et ceux à venir. Du côté européen, la situation actuelle est moins réjouissante mais les perspectives semblent s'améliorer. Ces réajustements ont impacté les taux souverains à la hausse, aussi bien en Europe qu'aux États-Unis, avec une remontée plus marquée sur les maturités courtes que sur la partie longue de la courbe. Les taux à 2 ans allemand et américain gagnent respectivement +48 bps et +41 bps, quand leurs maturités à 10 ans progressaient de +25 bps et +34 bps. Dans le même temps, les actifs risqués obligataires corrélés positivement à la croissance se sont bien comportés grâce au resserrement de leurs primes de risques (iTraxx Xover 5 ans : -23 bps).

Dans ce contexte de remontée des taux, les dettes d'États sont les plus impactées (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury TR : -118 bps). Les dettes d'entreprises, moins sensibles au risque de taux affichent les meilleures performances : -88 bps pour les obligations de notation Investment Grade (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR) et +36 bps pour celles de notation High Yield (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Le fonds recule de -79 bps sur le mois, soit une surperformance de +9 bps face à son indice de référence. Le portefeuille est pénalisé par sa sensibilité plus élevée (4,6 vs 4,3 en début de période), mais ce phénomène est plus que compensé par ses expositions aux titres notés High Yield, aux obligations subordonnées ainsi qu'aux dettes privées. Au cours du mois, nous avons renforcé l'exposition aux dettes hybrides d'entreprises via l'initiation d'une position sur le spécialiste mondial du traitement de l'eau (VEOLIA) ainsi que grâce au renforcement de certaines positions existantes (EDF, EDP). Nous avons également augmenté la part en dettes de notation High Yield en constituant deux nouvelles positions sur BIRKENSTOCK (spécialiste des sandales) et ONSEMI (fournisseur pour l'industrie des semi-conducteurs).

Mars

Au cours du mois, plusieurs banques centrales se réunissaient afin de mettre à jour leurs anticipations économiques et leurs politiques monétaires. En Europe, la BCE et la BOE ont laissé entendre que leur première baisse de taux était proche, sur fond de désinflation et de ralentissement économique. La Banque nationale suisse a de son côté pris les investisseurs à contrepied en abaissant ses taux directeurs afin de protéger sa monnaie. En Asie, c'est du côté du Japon que la surprise est venue avec la première hausse de taux de la part de la BOJ depuis 17 ans. Concernant la FED, le comité des gouverneurs anticipe toujours trois baisses de -25 bps cette année, malgré une révision à la hausse de ses prévisions de croissance (+2,1% contre +1,4% anticipé en décembre dernier) et d'inflation sous-jacente (+2,6% contre +2,4% anticipé en décembre dernier). Le ton rassurant des banquiers centraux, ne semblant pas pour le moment considérer les derniers chiffres d'inflation comme un retour généralisé de l'augmentation des prix mais plutôt comme une anomalie statistique, a entrainé les taux souverains à la baisse (-11 bps pour le taux à 10 ans allemand et -5 bps pour son équivalent américain).

Dans ce contexte de baisse des taux couplée à un resserrement des spreads, ce sont les dettes d'entreprises de notation Investment Grade qui affichent les meilleures performances (+122 bps pour le Bloomberg Euro Aggregate corporate TR). Les obligations à haut rendement affichent une hausse plus mesurée (+43 bps pour le Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR), pénalisées par leur moindre sensibilité ainsi que par la correction du segment CCC (-4,4%).

Le fonds progresse de +104 bps, contre +122 bps pour son indice de référence. L'écart de performance provient principalement de trois catégories obligataires qui sous-performent sur le mois : les dettes High Yield, les obligations d'entreprises subordonnées ainsi que les dettes privées. La sur-sensibilité du fonds au risque de taux (4,7 vs 4,3 pour l'indice en début de période) contribue quant à elle de manière positive. Sur la période, nous avons profité de la remontée des taux pour augmenter la sensibilité aux taux courts allemands (2 et 5 ans). Les anticipations de baisses des taux directeurs d'ici à fin décembre nous semblent conservatrices si l'on en croit la trajectoire actuelle de l'inflation et la dynamique de croissance en zone euro. La part en dettes subordonnées financières a également été légèrement augmentée (AXA, ALLIANZ, CAIXABANK), ces dernières offrant des niveaux de rendements ajustés du risque attractifs.

Avril

Les chiffres d'inflation pour le mois de mars aux États-Unis sont sortis en hausse par rapport au mois de février, et ont été supérieurs aux anticipations des analystes : +3,5% pour le CPI sur un an contre +3,4% anticipé ; +5,0% pour l'inflation des services hors loyers sur un an, son niveau le plus élevé depuis le mois d'avril de l'année dernière. Cette reprise de l'inflation remet en question le scénario d'atterrissage en douceur de l'économie (croissance résiliente et désinflation progressive), et a conduit les investisseurs à revoir leurs anticipations de baisses des taux pour l'année. En effet, une seule baisse est désormais anticipée, soit deux de moins que ce qui prévalait fin mars et cinq de moins qu'à la fin de l'année dernière. Ces changements de prévisions ont poussé les taux américains à la hausse (+42 bps pour le taux à 2 ans ; +48 bps pour le taux à 10 ans), et par contagion ceux du vieux continent (+18 bps pour le taux à 2 ans allemand et +29 pour celui à 10 ans). Les spreads de crédit sont également remontés (+20 bps pour l'iTraxx EUR Xover 5 ans), matérialisant l'impact que pourraient avoir des coûts d'emprunt durablement plus élevés sur les taux de défauts des entreprises.

Dans ce contexte de forte remontée des taux, les dettes souveraines souffrent et affichent les moins bonnes performances (-141 bps pour le Bloomberg EuroAgg Treasury TR). Les dettes d'entreprises de notation Investment Grade, moins sensibles au risque de taux, sont moins impactées (-85 bps pour le Bloomberg Euro Aggregate corporate TR). Les obligations à haut rendement, en moyenne plus courtes et offrant plus de portage, résistent mieux (-8 bps pour le Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Le fonds recule de -84 bps, contre -85 bps pour son indice de référence. Sur la période, trois catégories obligataires génèrent une contribution combinée positive d'une trentaine de points de base : les dettes High Yield, les obligations d'entreprises subordonnées ainsi que les dettes privées. La sur-sensibilité du fonds au risque de taux (4,8 vs 4,4 pour l'indice en début de période) contribue quant à elle de manière négative. Sur la période, nous avons profité de la remontée des taux pour augmenter la sensibilité aux maturités intermédiaires allemande (5 ans) et britannique (10 ans). Dans le même temps, nous avons augmenté la couverture sur les taux longs américains (7, 10 et 15 ans) ainsi que sur le BTP italien (10 ans). Nous avons également initié des positions sur quatre nouvelles sociétés : TIKEHAU, VALLOUREC, ROCHE et LONZA.

Mai

Le mois a débuté avec la décision de la FED de maintenir ses taux directeurs inchangés, accompagnée par un discours rassurant de J. Powell qui a indiqué que la croissance américaine était solide et que la trajectoire désinflationniste était toujours en place. En Europe, la situation économique semble s'améliorer grâce au rebond du secteur manufacturier et à une activité des services toujours à un niveau élevé. Sur les marchés obligataires, les taux souverains américains ont été volatils, baissant fortement sur la première moitié du mois avant de remonter en réaction aux chiffres d'inflation du mois d'avril. Sur la période, les taux américains à 2 ans et 10 ans baissent respectivement de -16 bps et -18 bps. À l'inverse, les taux européens ont progressé sur le mois (taux allemand à 10 ans : +8 bps) face à l'amélioration des perspectives de croissance en Europe, qui laisse penser que la BCE restera prudente dans son cycle de baisses de taux, à l'instar de la FED.

Dans ce contexte de remontée des taux, les dettes souveraines sont en recul et affichent les moins bonnes performances des indices obligataires (-11 bps pour le Bloomberg EuroAgg Treasury TR). Les dettes d'entreprises profitent quant à elles de l'amélioration des perspectives d'activité et de la baisse de leur prime de risque (+27 bps pour le Bloomberg Euro Aggregate corporate TR). Les obligations à haut rendement profitent du resserrement de leurs spreads et d'une sensibilité plus faible pour s'offrir la meilleure performance (+102 bps pour le Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Le fonds progresse de +29 bps, contre +27 bps pour son indice de référence. Sur la période, trois catégories obligataires génèrent une contribution relative positive : les dettes High Yield, les obligations d'entreprises subordonnées ainsi que les dettes privées. La sur-sensibilité du fonds au risque de taux (4,8 vs 4,4 pour l'indice en début de période) contribue quant à elle de manière négative.

Sur la période, nous avons augmenté la sensibilité globale via les taux souverains allemands (2, 5 et 20 ans). Dans le même temps, nous avons initié les positions suivantes via le marché primaire : ING GROEP Tier 2 avec un call dans 5,25 années ; BUREAU VERITAS 2036 ; ENERGIAS DE PORTUGAL Green hybride avec un call dans 6 années ; AIR LIQUIDE Green 2034.

Juin

En début de mois, la BCE a effectué une baisse de taux de -25 bps, une première depuis 2019, et cela après avoir procédé à l'équivalent de 18 hausses consécutives. Le début de cet assouplissement monétaire intervient malgré la révision à la hausse des prévisions d'inflation sous-jacente pour 2024 (de +2,6% à +2,8%) et 2025 (de +2,1% à +2,2%) par l'Eurosystème. Mais ce sont les évènements politiques en Europe qui ont le plus impacté les marchés obligataires. Après des résultats d'élections européennes globalement conformes aux anticipations, c'est la décision du président de la République française de dissoudre l'Assemblée nationale qui a pris les investisseurs de court. Cette décision a ravivé les craintes d'une augmentation du déficit et de l'endettement de l'État français. En répercussion, le taux à 10 ans français a augmenté de +16 bps quand celui de l'Allemagne perdait -17 bps, soit un écartement de +33 bps entre les taux des deux pays. La crainte s'est diffusée aux autres États affichant des niveaux d'endettement jugés peu soutenables, à l'image de l'Italie dont le taux à 10 ans a progressé de +10 bps. Les taux américains et britanniques sont quant à eux ressortis en baisse, sous le double effet d'une recherche de signatures de qualité de la part des épargnants, et de données macroéconomiques confirmant la trajectoire de désinflation.

Dans ce contexte, les dettes d'entreprises surperforment, profitant de la baisse des taux et de la surperformance de la partie courte des courbes (+66 bps pour le Bloomberg Euro Aggregate corporate TR). Les dettes souveraines sont en retrait et affichent une progression de +20 bps (Bloomberg EuroAgg Treasury TR). Les obligations à haut rendement sont pénalisées par l'écartement de leurs spreads et par une sensibilité plus faible (+32 bps pour le Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Sur la période, le fonds affiche une progression de +40 bps soit une sous-performance de -26 bps par rapport à son indice de référence. La forte exposition du fonds aux dettes d'émetteurs publics et privés français (43% du fonds en début de mois contre 20% pour l'indice de référence), pèse sur la performance. Au cours du mois, nous avons légèrement désensibilisé le portefeuille aux taux français au profit de la dette d'État allemande, à la suite de l'augmentation de l'incertitude politique dans le pays. Nous avons également réduit les couvertures sur les taux américains.

Juillet

Le mois de juillet a été marqué par un changement des anticipations de croissance américaine. Face à des publications de statistiques dégradées sur le marché de l'emploi et l'activité manufacturière, les investisseurs ont commencé à craindre que la FED ait pris du retard dans son cycle de baisse de taux et ont progressivement réintégré la probabilité d'une entrée en récession de l'économie américaine. Au cours du mois, les anticipations du marché sont ainsi passées de une à deux baisses de taux de la FED cette année, à près de trois. Cela s'est traduit par une forte baisse des taux, accompagnée d'une repentification des courbes souveraines outre-Atlantique (2 ans : -50 bps ; 10 ans : -37 bps) et en Europe (taux allemand à 2 ans : -30 bps ; taux allemand à 10 ans : -20 bps). En zone euro, les résultats de l'élection législative française au début du mois ont quelque peu rassuré les marchés, les écarts de taux d'emprunt des pays dits « périphériques » par rapport aux taux allemands étant revenus sur leurs niveaux d'avant-élection. Le taux à 10 ans français se stabilisait quant à lui 70 bps au-dessus de son équivalent allemand (contre un niveau d'environ 50 bps auparavant).

Dans ce contexte, les dettes d'États surperforment, leur sensibilité importante leur permettant de profiter du fort mouvement de baisse des taux (+227 bps pour le Bloomberg EuroAgg Treasury TR). Les dettes d'entreprises, légèrement moins sensibles, sont en retrait et affichent une progression de +172 bps (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR). Les obligations à haut rendement sont pénalisées par le léger écartement de leurs spreads et par une sensibilité plus faible (+123 bps pour le Bloomberg Pan- European High Yield Euro TR).

Sur la période, le fonds affiche une progression de +183 bps soit une surperformance de +12 bps par rapport à son indice de référence. Le fonds profite d'une sensibilité plus élevée (4,9 vs 4,4 en début de période), de sa surpondération sur la partie courte de la courbe qui surperforme, ainsi que de ses positions en dettes libellées en USD. Les dettes High Yield et privées, peu sensibles au risque de taux, progressent moins et pèsent sur la performance globale. Au cours du mois, nous avons légèrement augmenté la sensibilité du portefeuille aux taux allemands. Dans le même temps, nous avons initié une position sur la banque allemande COMMERZBANK et augmenté certaines de nos positions High Yield (VALLOUREC, NEXANS).

Août

Le début du mois a été marqué par la forte baisse du marché d'actions japonaises (-20% lors des trois premières séances pour le Nikkei 225 TR en JPY). Ce mouvement faisait suite à de mauvais chiffres macroéconomiques aux États-Unis, et a été amplifié par le débouclage de positions sur les actions et les devises. Cette forte correction couplée à des chiffres macroéconomiques qui semblent confirmer le ralentissement des deux côtés de l'Atlantique a entraîné les taux souverains à la baisse. Le taux à 2 ans américain termine le mois en baisse de -34 bps quand son équivalent allemand abandonne -14 bps sur la même période. Les maturités les plus longues affichent des baisses moins marquées, voire des hausses en Europe, ce qui a entraîné une repentification des courbes de taux (+21 bps pour la pente 2-10 ans américaine et +14 bps pour celle de l'Allemagne), caractéristique des périodes de ralentissement économique. Il est à noter que malgré la forte correction du début de mois, les indices actions terminent en hausse en Europe et aux États-Unis (+1,8% pour l'EuroStoxx 50 TR et +2,4% pour le S&P 500 TR en USD) et proche de l'équilibre au Japon (-1,1% pour le Nikkei 225 TR en JPY).

Dans ce contexte de remontée des taux longs, les obligations à haut rendement, peu exposées à ce segment de la courbe et portées par la bonne tenue des actifs risqués, affichent les meilleures performances (+117 bps pour le Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR). Les obligations d'entreprises de notation Investment grade et les dettes d'États gagnent respectivement +30 bps (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR) et +39 bps (Bloomberg EuroAgg Treasury TR).

Sur la période, le fonds affiche une progression de +51 bps soit une surperformance de +21 bps par rapport à son indice de référence. Le fonds profite d'une sensibilité plus élevée (5,0 vs 4,5 en début de période), de sa surpondération sur la partie courte de la courbe qui surperforme, ainsi que de ses positions en dettes libellées en USD. Au cours du mois, nous avons légèrement réduit la sensibilité du portefeuille en prenant des profits sur les positions en taux courts américains (Futures 2 ans). Dans le même temps, nous avons augmenté la duration crédit du fonds en allongeant la maturité, et en augmentant le poids, de certains de nos émetteurs de notation High Yield (REXEL, VALLOUREC, SNF).

September

Au cours du mois, la Banque centrale européenne (BCE) et la Réserve fédérale (FED) ont baissé leurs taux directeurs : la première de -25 bps pour accompagner la désinflation en cours, et la seconde d'un inattendu -50 bps. La FED a privilégié une première baisse importante afin de répondre à la normalisation du marché de l'emploi plus rapide qu'anticipé, et ainsi maximiser les chances d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. La BCE, gênée par une inflation sous-jacente qui peine à retrouver son niveau cible (+2,7% sur un an à fin septembre), s'est quant à elle montrée prudente malgré les craintes qui entourent la croissance future de la zone euro. Les taux souverains européens ont continué leur baisse amorcée début juin (-32 bps pour le taux à 2 ans allemand et -18 pour celui à 10 ans sur le mois), les investisseurs prévoyant une baisse des taux directeurs plus rapide qu'anticipé par les banquiers centraux. Les indices actions terminent le mois en hausse (+0,9% pour l'EuroStoxx 50 TR et +2,1% pour le S&P 500 TR en USD) grâce aux annonces de soutien à l'économie en provenance de Pékin.

Dans ce contexte de baisse des taux, les dettes d'États affichent les meilleures performances (+131 bps pour le Bloomberg EuroAgg Treasury TR). Les obligations d'entreprises de catégorie Investment grade et celles notées High Yield gagnent respectivement +123 bps (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR) et +91 pbs (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Sur la période, le fonds affiche une progression de +117 bps, en retrait de -6 bps vis-à-vis de son indice de référence. Le fonds profite de sa sensibilité supérieure à celle de l'indice (4,8 contre 4,4 en début de période), mais est négativement impacté par la sous-performance des dettes hybrides et du High Yield.

Au cours du mois, nous avons légèrement augmenté la sensibilité du portefeuille à 4,9 via le renforcement de positions en Futures sur taux allemands (2 et 5 ans), et l'allongement de la maturité de certains émetteurs (CREDIT AGRICOLE, REXEL). Dans le même temps, nous avons initié une position sur la dette hybride d'ALSTOM et participé à la nouvelle émission de l'hybride d'EDF en livre britannique.

Octobre

Les derniers jours de la campagne présidentielle américaine ont capté toute l'attention des investisseurs, et les différentes classes d'actifs se sont ajustées pour une probable victoire du candidat républicain. Avec un programme faisant la part belle aux baisses d'impôts et aux hausses de dépenses, les craintes d'une aggravation du déficit et d'une augmentation du niveau d'endettement ont poussé les taux à la hausse (taux à 10 ans américain : +50 bps). Les anticipations de baisses de taux de la FED d'ici à la fin d'année 2025 sont passés de 7 à 5 au cours du mois (taux à 2 ans américain : +53 bps). Les taux souverains européens ont suivi le même mouvement (taux à 10 ans allemand : +27 bps ; taux à 10 français : +21 bps), malgré une nouvelle baisse de -25 bps du taux directeur de la BCE. Les principaux indices actions terminent également le mois en territoire négatif, avec une sous-

performance des marchés européens et émergents (Euro Stoxx 50 TR EUR : -3,3% ; MSCI Emerging TR USD : -4,5%) notamment en raison des craintes de hausse des barrières douanières.

Dans ce contexte de remontée des taux, les obligations à haut rendement affichent les meilleures performances, profitant de la stabilité des spreads de crédit et d'une sensibilité faible (+60 bps pour le Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR). Les obligations d'entreprises de notation Investment grade et les dettes d'États sont en recul et abandonnent respectivement -31 bps (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR) et -97 bps (Bloomberg EuroAgg Treasury TR).

Sur la période, le fonds affiche une baisse de -48 bps, en retrait de -17 bps vis-à-vis de son indice de référence. Le fonds est pénalisé par une sensibilité supérieure à celle de l'indice (4,9 contre 4,4 en début de période), mais est positivement impacté par la surperformance des titres hybrides, des dettes privées et du High Yield.

Au cours du mois, nous avons réduit la sensibilité aux taux américains au profit des taux allemands. Nous avons profité de la remontée des taux courts européens pour renforcer notre surpondération sur ce segment de la courbe. De plus, nous avons exploité la bonne performance récente des obligations de l'émetteur NOVARTIS pour vendre nos positions et nous repositionner sur d'autres entreprises du secteur de la santé offrant selon nous un meilleur potentiel d'appréciation (ROCHE, LONZA). Sur le marché primaire, nous avons participé à la nouvelle émission à 5 ans de SAUR, spécialiste français de la gestion de l'eau.

Novembre

Le mois a été marqué par la seconde élection de D. Trump en tant que président des États-Unis. Bien qu'anticipée dès le mois dernier, la victoire du candidat républicain aura été le principal facteur d'ajustement des marchés sur la période. Les taux américains qui étaient fortement remontés en octobre face aux craintes de dérapage budgétaire, ont légèrement reculé sur le mois (taux à 10 ans : -12 bps). Ils ont bénéficié de la nomination de S. Bessent comme secrétaire au trésor, personnalité issue des milieux financiers américains et favorable à un contrôle du déficit. De leur côté, les taux européens ont nettement reculé (taux allemand à 10 ans : -30 bps ; taux français à 10 ans : -23 bps), impactés à la fois par la nouvelle dégradation des indicateurs économiques en zone euro et par les craintes de tensions commerciales et leur impact potentiel sur la croissance. Du côté des actions, les indices américains ont profité de la perspective d'une baisse du taux d'imposition des entreprises (S&P 500 TR en

USD : +5,9% ; Russell 2000 TR en USD : +11,0%). Le reste des marchés mondiaux est en recul (Euro Stoxx 50 TR : -0,3% ; Nikkei 225 TR en USD : -2,2% ; MSCI Emerging TR en USD : -3,6%) craignant l'arrivée de nouvelles tensions commerciales et diplomatiques.

Dans ce contexte de baisse des taux, les dettes souveraines européennes affichent les meilleures performances grâce à leur sensibilité élevée (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : +231 bps). Les obligations d'entreprises Investment Grade sont légèrement en retrait (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR : +156 bps). Le High Yield ferme la marche avec une performance de +57 bps (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Sur la période, le fonds affiche une hausse de +121 bps, en retrait de -35 bps vis-à-vis de son indice de référence. Le fonds est principalement impacté par la mauvaise performance des dettes privées (-2,4%) qui contribuent négativement à la performance globale à hauteur -22 bps. L'exposition aux dettes de notation High Yield pénalise également la performance relative (contribution de -29 bps). À contrario, la sur-sensibilité est bénéfique à la performance totale.

Au cours du mois, nous avons réduit l'exposition au taux français à 10 ans au profit de son équivalent allemand. L'objectif étant de limiter l'impact de la volatilité liée à l'instabilité politique actuelle.

Décembre

Après une accalmie au mois de novembre, les craintes liées aux futures mesures du président Trump ont refait surface. En effet, la politique que la prochaine administration américaine souhaite mettre en place devrait avoir des effets haussiers sur la croissance, mais également sur le déficit et l'inflation. En conséquence, les taux américains sont fortement remontés, le taux à 10 ans gagnant +40 pb sur le mois et +95 pb depuis son point bas de septembre. Les investisseurs anticipent désormais une à deux baisses des taux directeurs de la FED en 2025, contre deux baisses pour les membres de la banque centrale. Les taux de la zone euro ont suivi la même trajectoire haussière : +29 pb pour le taux à 10 ans allemand et +30 pb pour son équivalent français. Cette hausse s'explique par le mouvement des taux américains, et également par les chiffres d'inflation de la zone euro, qui font du surplace depuis quelques mois et tardent à retrouver leur niveau cible de 2%. À titre d'illustration, l'inflation « cœur » en zone euro est ressortie à +2,7% sur un an à fin novembre, soit le même taux que celui observé à la fin du mois d'avril dernier. Ce mouvement de part et d'autre de l'Atlantique s'est accompagné d'une reconstitution des primes de termes via une repentification des courbes (pente 2-30 ans américaine : +34 pb ; pente 2-20 ans allemande : +14 pb).

Dans ce contexte de forte remontée des taux, les dettes souveraines européennes souffrent de leur sensibilité élevée et affichent les moins bonnes performances (Bloomberg EuroAgg Treasury TR : -139 pb). Les obligations d'entreprises Investment Grade résistent mieux (Bloomberg Euro Aggregate corporate TR : -38 pb). Le High Yield termine quant à lui le mois en hausse de +65 pb (Bloomberg Pan-European High Yield Euro TR).

Sur la période, le fonds affiche une baisse de -41 pb, en très léger retrait par rapport à son indice de référence. Le fonds, dont la sensibilité est supérieure à celle de son benchmark (4,8 contre 4,4), est négativement impacté par la remontée des taux, mais bénéficie du soutien de ses expositions aux dettes privées et High Yield. Le fonds termine l'année sur une sous-performance relative de -76 pb. Cet écart s'explique principalement par : un positionnement prudent tout au long de l'année privilégiant les taux souverains au crédit jugé chèrement valorisé ; une sous-performance des taux français au sein de la zone euro à la suite de la dissolution surprise de l'Assemblée nationale (+30 pb pour le spread France-Allemagne en 2024) ; une année de sous-performance pour les dettes privées (+2,7% en 2024).

Le fonds Vindobona Metternich affiche une performance de +3,97% sur l'année 2024.

Droits de vote

Le Fonds étant une copropriété de valeurs mobilières, aucun droit de vote n'est attaché aux parts détenues. Les décisions concernant le Fonds sont prises par la société de gestion dans l'intérêt des porteurs de parts.

Description succincte de la procédure de choix des intermédiaires

La sélection des intermédiaires s'appuie sur les critères ci-dessous, en fonction de la nature de la prestation, la société de gestion peut choisir de n'utiliser que trois ou quatre de ces critères ou d'en considérer d'autres.

1. La qualité de la recherche ;
2. Le coût de l'intermédiation ;
3. La qualité des bases de données ;
4. La qualité de l'exécution des ordres ;
5. La qualité de service de l'interlocuteur ;
6. La solvabilité du broker ;
7. Le traitement administratif des opérations.

Les notes attribuées aux critères retenus peuvent être « bon, moyen ou insuffisant », ou prendre la forme de notes chiffrées de 1 à 3.

Risque global

Le risque global sur contrats financiers est calculé selon la méthode du calcul de l'engagement.

Le fonds utilise les contrats dérivés OTC pour des opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans

une devise autre que celle de la comptabilité du Fonds, par un emprunt de devise dans la même monnaie pour le même montant (Forward). Ces contrats sont valorisés de manière indépendante d'après la courbe des taux prêteurs/emprunteurs de la devise récupéré via Bloomberg.

Information sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la politique d'investissement

En application du règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (le " Règlement SFDR "), la société de gestion est tenue de décrire la manière dont les risques en matière de durabilité sont intégrés dans ses décisions d'investissement, ainsi que les résultats de l'évaluation des incidences probables des risques en matière de durabilité sur le rendement des fonds qu'elle gère.

Le fonds a un objectif d'investissement durable au sens de l'article 9 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'information En matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Le fonds a pour objectif d'avoir un impact social en investissant dans des sociétés dont la stratégie prend en compte des objectifs de développement du capital humain et d'améliorer la qualité de vie au travail (QVT) des sociétés dans lesquelles il est investi. Il a également l'objectif de surperformer l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU, coupons réinvestis, sur un horizon minimum de placement recommandé de trois ans.

Effet de levier

Vindobonna Metternich		Gross [(2)+(3)+|(4)|]/(1)	Commitment [(2)+(3)+|(4)|+(5)]/(1)
TNA	-1	376 987 251,88	376 987 251,88
Securities	-2	372 787 512,27	372 787 512,27
Coupons	-3	0,00	0,00
Derivatives	-4	-1 062 205,19	106 516 350,35
Liquidity	-5	5 809 525,21	5 809 525,21
Leverage	**-6**	**98,60%**	**128,68%**

Rémunérations

La masse salariale d'HOMA Capital a été de 932 324 Euros en 2024 dont 338 408 Euros pour l'équipe de gestion. S'agissant du FIA Vindobona Metternich, la charge salariale de gestion est de 50 101 Euros.

Indépendamment de ce qui précède, il n'y a pas de prime sur la performance des supports précités.

Le détail de la politique de rémunération est disponible sur le site de la société (https://www.homacapital.fr).

Securities Financing Transaction Regulation (Règlement Relatif aux Opérations de Financement

L'OPC ne contient pas d'instruments impactés par la nouvelle règlementation SFTR.

Type de valeur	Date de négociation	Date de valeur	Code ISIN	Libellé valeur	Quantité	Devise du titre	Montant net
Obligation secteur privé	11/09/2024	13/09/2024	XS0367001061	EDF 6,25%08-300528EMTN T1 S.76	-2000000	GBP	2135301,37
Obligation secteur privé	04/01/2024	04/01/2024	XS0397015537	EDP FINANCE 8,625%08-040124	-2000000	GBP	
Obligation secteur privé	14/08/2024	14/08/2024	XS0452188054	ENEL 5,625%09-140824	-2000000	GBP	
Obligation secteur privé	10/01/2024	10/01/2024	XS0954675129	ENEL 6,5%13-100174	-500000	EUR	
Obligation secteur privé	25/04/2024	25/04/2024	XS1061711575	AEGON TV14-250444 SUBORD.EMTN	-2500000	EUR	
Obligation secteur privé	28/05/2024	28/05/2024	FR0011896513	GROUPAMA TV14-PERPETUAL	-400000	EUR	
Obligation secteur privé	28/05/2024	28/05/2024	XS1071713470	CARLSBERG BREW 2,5%14-280524	-1800000	EUR	
Obligation secteur privé	04/01/2024	04/01/2024	DE000A13R7Z7	ALLIANZ TV14-PERP.REG-S SENIOR	-7500000	EUR	
Obligation secteur privé	04/01/2024	04/01/2024	DE000A13R7Z7	ALLIANZ TV14-PERP.REG-S SENIOR	7500000	EUR	
Obligation secteur privé	15/01/2024	15/01/2024	DE000A13R7Z7	ALLIANZ TV14-PERP.REG-S SENIOR	-7500000	EUR	
Obligation secteur privé	16/07/2024	18/07/2024	XS1152343668	MERCK TV14-121274	-3500000	EUR	3554056,35
Obligation secteur privé	12/12/2024	12/12/2024	XS1152343668	MERCK TV14-121274	-2000000	EUR	
Obligation secteur privé	01/03/2024	05/03/2024	XS1117298163	MOODY S 1,75%15-090327	-1000000	EUR	972308,74
Obligation secteur privé	04/04/2024	08/04/2024	XS1117298163	MOODY S 1,75%15-090327	-1000000	EUR	962738,36
Obligation secteur privé	29/04/2024	02/05/2024	XS1117298163	MOODY S 1,75%15-090327	-1000000	EUR	958089,04
Obligation secteur privé	17/10/2024	21/10/2024	XS1117298163	MOODY S 1,75%15-090327	-2000000	EUR	1979271,23
Obligation secteur privé	17/10/2024	21/10/2024	XS1117298163	MOODY S 1,75%15-090327	-1000000	EUR	989585,62
Obligation secteur privé	17/10/2024	17/10/2024	US66989HAJ77	NOVARTIS CAPITAL 15/25	-400000	USD	
Obligation secteur privé	16/10/2024	17/10/2024	US66989HAJ77	NOVARTIS CAPITAL 15/25	-400000	USD	399656
Obligation secteur privé	17/10/2024	17/10/2024	US66989HAJ77	NOVARTIS CAPITAL 15/25	400000	USD	
Obligation secteur privé	16/07/2024	16/07/2024	FR0013066388	CNP ASSURANCES TV15-100647	-1500000	EUR	
Obligation secteur privé	16/07/2024	16/07/2024	FR0013066388	CNP ASSURANCES TV15-100647	1500000	EUR	
Obligation secteur privé	11/07/2024	18/07/2024	FR0013066388	CNP ASSURANCES TV15-100647	-2000000	EUR	2014630,14
Obligation secteur privé	26/02/2024	28/02/2024	XS1385945131	BFCM 2,375%16-240326 SUB.EMTN	-2000000	EUR	1979255,46
Obligation secteur privé	28/11/2024	02/12/2024	XS1596735701	VOLKSWAGEN FI.2,25%17-120425	-500000	GBP	501442,33
Obligation secteur privé	17/05/2024	17/05/2024	XS1614722806	CAIXABANK 1,125%17-170524	-300000	EUR	
Obligation secteur privé	16/10/2024	17/10/2024	US78409VAM63	S AND P GLOBAL 2,95%17-220127	-1000000	USD	979915,28
Obligation secteur privé	03/06/2024	04/06/2024	XS1615079974	JPMORGAN CHASE TV17-180528	-1000000	EUR	944952,9
Obligation secteur privé	28/11/2024	02/12/2024	XS1615079974	JPMORGAN CHASE TV17-180528	-1000000	EUR	982005,59
Obligation secteur privé	02/02/2024	06/02/2024	XS1684387456	QUINTILES 2,875%17-150925	-2000000	EUR	1984840,83
Obligation secteur privé	26/02/2024	26/02/2024	XS1708161291	VERIZON COMM.1,375%17-271026	-1000000	EUR	
Obligation secteur privé	26/02/2024	26/02/2024	XS1708161291	VERIZON COMM.1,375%17-271026	1000000	EUR	
Obligation secteur privé	04/03/2024	04/03/2024	XS1708161291	VERIZON COMM.1,375%17-271026	-1000000	EUR	
Obligation secteur privé	16/10/2024	18/10/2024	XS1769041606	NOVARTIS FIN 1,7%18-140838	-800000	EUR	682877,92
Obligation secteur privé	15/11/2024	19/11/2024	FR0013323326	STELLANTIS 2%18-200325	-200000	EUR	201827,97
Obligation secteur privé	16/10/2024	17/10/2024	US66989HAN89	NOVARTIS CAP 3,1%17-170527	-500000	USD	495653,33
SICAV	19/04/2024	26/04/2024	LU1802470929	TAHOE INC ST YD IC	-14724,2		1866881,32
SICAV	26/04/2024	26/04/2024	LU1802470929	TAHOE INC ST YD IC	-1975,8		
SICAV	26/07/2024	02/08/2024	LU1802470929	TAHOE INC ST YD IC	-18015		202107,85
SICAV	26/07/2024	20/08/2024	LU1802470929	TAHOE INC ST YD IC	-1565,03		202107,85
Obligation secteur privé	06/06/2024	10/06/2024	XS1813579593	DAR 3,625%18-18-150526	-2000000	EUR	1988034,72

Obligation secteur privé	10/06/2024	12/06/2024	XS1813579593	DAR 3,625%18-18-150526	-500000 EUR	494109,38
Obligation secteur privé	20/06/2024	24/06/2024	XS1813579593	DAR 3,625%18-18-150526	-1000000 EUR	993427,08
Obligation secteur privé	06/09/2024	06/09/2024	FR0013344215	SCHNEIDER EL 1,375%18-210627	500000 EUR	
Obligation secteur privé	05/09/2024	09/09/2024	FR0013344215	SCHNEIDER EL 1,375%18-210627	-500000 EUR	481506,85
Obligation secteur privé	30/08/2024	03/09/2024	FR0013344215	SCHNEIDER EL 1,375%18-210627	-1000000 EUR	960587,67
Obligation secteur privé	06/09/2024	06/09/2024	FR0013344215	SCHNEIDER EL 1,375%18-210627	-500000 EUR	
Obligation secteur privé	03/12/2024	03/12/2024	FR0013349099	BQUE POSTALE 2%18-130728	500000 EUR	
Obligation secteur privé	29/11/2024	03/12/2024	FR0013349099	BQUE POSTALE 2%18-130728	-500000 EUR	484037,81
Obligation secteur privé	06/06/2024	10/06/2024	FR0013349099	BQUE POSTALE 2%18-130728	-2000000 EUR	1904873,44
Obligation secteur privé	03/12/2024	03/12/2024	FR0013349099	BQUE POSTALE 2%18-130728	-500000 EUR	
Obligation secteur privé	16/09/2024	16/09/2024	FR0013367174	IPSOS 2,875%18-210925	-1500000 EUR	
Obligation secteur privé	16/09/2024	16/09/2024	FR0013367174	IPSOS 2,875%18-210925	1500000 EUR	
Obligation secteur privé	16/09/2024	18/09/2024	FR0013367174	IPSOS 2,875%18-210925	-2000000 EUR	2037628,69
Obligation secteur privé	20/05/2024	20/05/2024	FR0013370129	BUREAU VERITAS 1,875%18-060125	-500000 EUR	
Obligation secteur privé	13/02/2024	15/02/2024	FR0013370129	BUREAU VERITAS 1,875%18-060125	-2500000 EUR	2454872,95
Obligation secteur privé	26/02/2024	28/02/2024	FR0013370129	BUREAU VERITAS 1,875%18-060125	-1000000 EUR	985215,16
Obligation secteur privé	20/05/2024	20/05/2024	FR0013370129	BUREAU VERITAS 1,875%18-060125	500000 EUR	
Obligation secteur privé	16/05/2024	20/05/2024	FR0013370129	BUREAU VERITAS 1,875%18-060125	-2000000 EUR	1989031,97
Obligation secteur privé	23/08/2024	23/08/2024	FR0013381704	BNP PARIBAS 2,375%18-201130	-2500000 EUR	
Obligation secteur privé	21/08/2024	23/08/2024	FR0013381704	BNP PARIBAS 2,375%18-201130	-2500000 EUR	2492936,82
Obligation secteur privé	23/08/2024	23/08/2024	FR0013381704	BNP PARIBAS 2,375%18-201130	2500000 EUR	
Obligation secteur privé	29/08/2024	29/08/2024	FR0013396876	SCHNEIDER EL 1,5%19-150128	1000000 EUR	
Obligation secteur privé	28/08/2024	30/08/2024	FR0013396876	SCHNEIDER EL 1,5%19-150128	-1000000 EUR	963944,26
Obligation secteur privé	06/09/2024	06/09/2024	FR0013396876	SCHNEIDER EL 1,5%19-150128	800000 EUR	
Obligation secteur privé	05/09/2024	09/09/2024	FR0013396876	SCHNEIDER EL 1,5%19-150128	-800000 EUR	773403,28
Obligation secteur privé	29/08/2024	29/08/2024	FR0013396876	SCHNEIDER EL 1,5%19-150128	-1000000 EUR	
Obligation secteur privé	06/09/2024	06/09/2024	FR0013396876	SCHNEIDER EL 1,5%19-150128	-800000 EUR	
Obligation secteur privé	27/11/2024	29/11/2024	FR0013398070	BNP PARIBAS TV19-230127	-1000000 EUR	1007406,69
Obligation secteur privé	03/04/2024	03/04/2024	PTEDPKOM0034	EDP-ENERGIAS TV19-300479	-3100000 EUR	
Obligation secteur privé	15/02/2024	15/02/2024	XS1951220596	BANKIA TV19-150229 EMTN	-500000 EUR	
Obligation secteur privé	20/02/2024	20/02/2024	XS1953271225	UNICREDIT TV19-200229	-2000000 EUR	
Obligation secteur privé	28/02/2024	28/02/2024	XS1956973967	BBVA 1,125%19-280224	-1000000 EUR	
Obligation secteur privé	06/12/2024	10/12/2024	XS1960685383	NOKIA 2%19-110326	-1478000 EUR	1482823,75
Obligation secteur privé	26/04/2024	26/04/2024	FR0013413887	ORANGE TV19-EMTN PERP	-200000 EUR	
Obligation secteur privé	17/07/2024	17/07/2024	FR0013413887	ORANGE TV19-EMTN PERP	-100000 EUR	
Obligation secteur privé	10/04/2024	10/04/2024	FR0013413887	ORANGE TV19-EMTN PERP	-1500000 EUR	
Obligation secteur privé	10/04/2024	10/04/2024	FR0013413887	ORANGE TV19-EMTN PERP	1500000 EUR	
Obligation secteur privé	10/04/2024	10/04/2024	FR0013413887	ORANGE TV19-EMTN PERP	-1500000 EUR	
Obligation secteur privé	17/07/2024	17/07/2024	FR0013413887	ORANGE TV19-EMTN PERP	100000 EUR	
Obligation secteur privé	15/07/2024	17/07/2024	FR0013413887	ORANGE TV19-EMTN PERP	-300000 EUR	296970,41
Obligation secteur privé	28/11/2024	02/12/2024	XS2013574038	CAIXABANK 1,38%19-1906926	-500000 EUR	492456,71
Obligation secteur privé	06/12/2024	10/12/2024	XS2013574038	CAIXABANK 1,38%19-1906926	-1500000 EUR	1478767,19
Obligation secteur privé	06/12/2024	10/12/2024	XS2013745703	BBVA 1%19-210626	-1000000 EUR	978132,33
Obligation secteur privé	13/08/2024	15/08/2024	XS2011260705	MERCK 2,875%19-250679	2000000 EUR	1919534,25

Obligation secteur privé	20/12/2024	20/12/2024	FR0013444551	DASSAULT SYST. 0,375%19-160929	1000000 EUR	
Obligation secteur privé	19/12/2024	23/12/2024	FR0013444551	DASSAULT SYST. 0,375%19-160929	-1000000 EUR	894006,85
Obligation secteur privé	20/12/2024	20/12/2024	FR0013444551	DASSAULT SYST. 0,375%19-160929	-1000000 EUR	
Obligation secteur privé	28/11/2024	02/12/2024	XS2055106137	OTE 0,875%19-240926	-2000000 EUR	1931308,22
Obligation secteur privé	16/05/2024	20/05/2024	FR0013460607	BUREAU VERITAS 1,125%19-180127	-2000000 EUR	1886961,48
Obligation secteur privé	20/05/2024	20/05/2024	FR0013460607	BUREAU VERITAS 1,125%19-180127	1500000 EUR	
Obligation secteur privé	20/05/2024	20/05/2024	FR0013460607	BUREAU VERITAS 1,125%19-180127	-1500000 EUR	
Obligation secteur privé	01/03/2024	05/03/2024	XS2010038227	MOODY'S 0,95%19-250230	900000 EUR	780960,25
Obligation secteur privé	01/03/2024	05/03/2024	XS2010038227	MOODY'S 0,95%19-250230	100000 EUR	86773,36
Obligation secteur privé	22/10/2024	24/10/2024	XS2010038227	MOODY'S 0,95%19-250230	1000000 EUR	910181,42
Obligation secteur privé	28/11/2024	02/12/2024	FR0013463775	CNP ASSURANCES TV19-270750	-500000 EUR	457756,85
Obligation secteur privé	02/12/2024	02/12/2024	FR0013463775	CNP ASSURANCES TV19-270750	500000 EUR	
Obligation secteur privé	02/12/2024	02/12/2024	FR0013463775	CNP ASSURANCES TV19-270750	-500000 EUR	
Obligation secteur privé	01/02/2024	05/02/2024	FR0013464922	EDF TV19-PERP	-1000000 EUR	928545,9
Obligation secteur privé	01/02/2024	05/02/2024	PTEDPLOM0017	EDP ENERGIAS TV20-200780	-2000000 EUR	1936199,23
Obligation secteur privé	13/09/2024	17/09/2024	PTEDPLOM0017	EDP ENERGIAS TV20-200780	-1000000 EUR	981747,95
Obligation secteur privé	16/07/2024	18/07/2024	XS2104967695	UNIT CREDIT 1,2%20-0126	-3000000 EUR	2977504,92
Obligation secteur privé	06/12/2024	10/12/2024	FR0013494168	SCHNEIDER EL 0,25%20-110329	-1000000 EUR	912596,71
Obligation secteur privé	02/04/2024	02/04/2024	XS2150054026	BARCLAYS TV20-020425	-1000000 EUR	
Obligation secteur privé	07/11/2024	11/11/2024	XS2168629967	HEINEKEN 1,25%20-070533	-600000 EUR	524405,01
Obligation secteur privé	12/11/2024	14/11/2024	XS2168629967	HEINEKEN 1,25%20-070533	-400000 EUR	352660,44
Obligation secteur privé	18/07/2024	18/07/2024	FR0013516184	CDT AGRIC.1.625%20-050630	1000000 EUR	
Obligation secteur privé	17/07/2024	19/07/2024	FR0013516184	CDT AGRIC.1.625%20-050630	-1000000 EUR	977958,9
Obligation secteur privé	18/09/2024	18/09/2024	FR0013516184	CDT AGRIC.1.625%20-050630	1000000 EUR	
Obligation secteur privé	17/09/2024	19/09/2024	FR0013516184	CDT AGRIC.1.625%20-050630	-1000000 EUR	987569,18
Obligation secteur privé	18/07/2024	18/07/2024	FR0013516184	CDT AGRIC.1.625%20-050630	-1000000 EUR	
Obligation secteur privé	16/07/2024	18/07/2024	FR0013516184	CDT AGRIC.1.625%20-050630	-2000000 EUR	1955848,77
Obligation secteur privé	18/09/2024	18/09/2024	FR0013516184	CDT AGRIC.1.625%20-050630	-1000000 EUR	
Obligation secteur privé	15/07/2024	17/07/2024	DE000A289N78	DEUTSCHE BOERSE TV20-160647	-2000000 EUR	1847623,29
Obligation secteur privé	02/04/2024	04/04/2024	FR0013534336	EDF TV20-PERP.	1200000 EUR	1083152,46
Obligation secteur privé	02/02/2024	07/02/2024	FR0013534336	EDF TV20-PERP.	1000000 EUR	909778,69
Obligation secteur privé	19/08/2024	21/08/2024	XS2234516164	SPCM 2,625%20-010229	100000 EUR	94831,25
Obligation secteur privé	28/11/2024	02/12/2024	XS2234516164	SPCM 2,625%20-010229	-200000 EUR	193095,42
Obligation secteur privé	17/10/2024	21/10/2024	XS2235996217	NOVARTIS FINANCE 0%20-230928	-500000 EUR	451870
Obligation secteur privé	02/12/2024	04/12/2024	XS2239845097	CHANEL CERES 0,5%20-310726	-1000000 EUR	963726,03
Obligation secteur privé	11/10/2024	16/10/2024	FR00140007L3	VEOLIA TV20 PERP INDX	2000000 EUR	1893383,56
Obligation secteur privé	01/02/2024	05/02/2024	FR00140007L3	VEOLIA TV20 PERP INDX	200000 EUR	183875,41
Obligation secteur privé	01/02/2024	05/02/2024	FR00140007L3	VEOLIA TV20 PERP INDX	1000000 EUR	919377,05
Obligation secteur privé	01/02/2024	05/02/2024	FR00140007L3	VEOLIA TV20 PERP INDX	800000 EUR	735501,64
Obligation secteur privé	13/02/2024	15/02/2024	FR00140007L3	VEOLIA TV20 PERP INDX	2000000 EUR	1829920,22
Obligation secteur privé	29/02/2024	04/03/2024	FR00140007L3	VEOLIA TV20 PERP INDX	2000000 EUR	1835579,23
Obligation secteur privé	06/06/2024	10/06/2024	FR00140009W6	BANQUE POSTALE TV20-0131 EMTN	500000 EUR	478035,68
Obligation secteur privé	03/06/2024	04/06/2024	XS2244941063	IBERDROLA INTERNAT.1,6%20-PERP	-1500000 EUR	1436099,51
Obligation secteur privé	16/07/2024	18/07/2024	XS2244941063	IBERDROLA INTERNAT.1,6%20-PERP	-1000000 EUR	966158,74

Obligation secteur privé	25/11/2024	27/11/2024	XS2244941063	IBERDROLA INTERNAT.1,6%20-PERP	-1000000 EUR	988935,95
Obligation secteur privé	13/09/2024	17/09/2024	PTEDPROM0029	ENERGIAS DE PTGL TV21-020881	-500000 EUR	479431,51
Obligation secteur privé	06/12/2024	10/12/2024	XS2295335413	IBERDROLA TV21-PERP	-500000 EUR	486066,67
Obligation secteur privé	03/06/2024	04/06/2024	XS2295333988	IBERDROLA INTL TV21-PERP	1500000 EUR	1313676,23
Obligation secteur privé	16/07/2024	18/07/2024	XS2295333988	IBERDROLA INTL TV21-PERP	1000000 EUR	884978,14
Obligation secteur privé	27/11/2024	29/11/2024	XS2300175655	JPMORGAN CHASE TV21-1702333	-1000000 EUR	842235,08
Obligation secteur privé	02/02/2024	06/02/2024	XS2305744059	IQVIA 2,25%21-150329	2000000 EUR	1847225
Obligation secteur privé	25/03/2024	27/03/2024	XS2312746345	ENEL SPA TV21-PERP	500000 EUR	417398,57
Obligation secteur privé	06/06/2024	10/06/2024	XS2312746345	ENEL SPA TV21-PERP	500000 EUR	423044,67
Obligation secteur privé	29/02/2024	04/03/2024	XS2310118976	CAIXABANK SA 1,25%21-180631	1000000 EUR	944379,78
Obligation secteur privé	16/05/2024	20/05/2024	XS2320759884	VERIZON COMM 0,75%21-0332	-1000000 EUR	813212,33
Obligation secteur privé	28/11/2024	02/12/2024	XS2321466133	BARCLAYS PLC 1%21-220331	-1000000 EUR	979259,59
Obligation secteur privé	02/04/2024	04/04/2024	XS2314312179	AXA TV21-071041	500000 EUR	420981,15
Obligation secteur privé	06/06/2024	10/06/2024	XS2314312179	AXA TV21-071041	1000000 EUR	842479,37
Obligation secteur privé	09/02/2024	13/02/2024	XS2338167104	BK LC FINCO 5,25%21-300429	1000000 EUR	1013520,83
Obligation secteur privé	01/03/2024	05/03/2024	XS2338167104	BK LC FINCO 5,25%21-300429	1000000 EUR	1016729,17
Obligation secteur privé	21/08/2024	23/08/2024	XS2332306344	REXEL SA 2,125%21-150628	-800000 EUR	755291,11
Obligation secteur privé	01/10/2024	03/10/2024	XS2332306344	REXEL SA 2,125%21-150628	-1000000 EUR	959255
Obligation secteur privé	06/06/2024	10/06/2024	XS2353182376	ENELIM 0 7/8 06/17/36	-1500000 EUR	1072173,98
Obligation secteur privé	03/12/2024	03/12/2024	FR0014004EF7	GROUPAMA AS MUT 0,75%21-070728	600000 EUR	
Obligation secteur privé	29/11/2024	03/12/2024	FR0014004EF7	GROUPAMA AS MUT 0,75%21-070728	-600000 EUR	551316,99
Obligation secteur privé	04/10/2024	08/10/2024	FR0014004EF7	GROUPAMA AS MUT 0,75%21-070728	100000 EUR	90830,1
Obligation secteur privé	03/12/2024	03/12/2024	FR0014004EF7	GROUPAMA AS MUT 0,75%21-070728	-600000 EUR	
Obligation secteur privé	02/02/2024	06/02/2024	PTEDPYOM0020	EDPPL 1 7/8 03/14/82	800000 EUR	683542,62
Obligation secteur privé	02/02/2024	06/02/2024	PTEDPYOM0020	EDPPL 1 7/8 03/14/82	1200000 EUR	1025313,94
Obligation secteur privé	06/02/2024	08/02/2024	PTEDPYOM0020	EDPPL 1 7/8 03/14/82	1000000 EUR	856530,74
Obligation secteur privé	28/03/2024	03/04/2024	PTEDPYOM0020	EDPPL 1 7/8 03/14/82	1000000 EUR	876598,36
Obligation secteur privé	27/11/2024	29/11/2024	PTEDPYOM0020	EDPPL 1 7/8 03/14/82	-500000 EUR	456077,05
Obligation secteur privé	27/03/2024	02/04/2024	XS2388162385	ALMIRALL SA TV21-230926	500000 EUR	477501,74
Obligation secteur privé	16/04/2024	18/04/2024	XS2388162385	ALMIRALL SA TV21-230926	500000 EUR	479473,96
Obligation secteur privé	29/02/2024	04/03/2024	XS2391865305	LINDE 1%21-300951	1000000 EUR	591942,3
Obligation secteur privé	16/05/2024	17/05/2024	XS2399981435	SCHPFP 2 1/4 11/15/28	-100000 EUR	92132,11
Obligation secteur privé	03/12/2024	05/12/2024	XS2399981435	SCHPFP 2 1/4 11/15/28	-300000 EUR	281922,93
Obligation secteur privé	06/12/2024	10/12/2024	FR0014006ND8	ACCOR 21-29112028	-1000000 EUR	978615,75
Obligation secteur privé	15/07/2024	17/07/2024	DE000A3MQQV5	DEUT.BOERSE SUB.ANL22/48	1200000 EUR	1112778,08
Obligation secteur privé	15/07/2024	17/07/2024	DE000A3MQQV5	DEUT.BOERSE SUB.ANL22/48	800000 EUR	741852,06
Obligation secteur privé	16/08/2024	20/08/2024	XS2466363202	ENEL F. INTL 22/29 MTN	400000 GBP	373687,4
Obligation secteur privé	21/08/2024	23/08/2024	XS2466363202	ENEL F. INTL 22/29 MTN	600000 GBP	561740,88
Obligation secteur privé	21/08/2024	23/08/2024	XS2466363202	ENEL F. INTL 22/29 MTN	1000000 GBP	936234,79
Obligation secteur privé	27/03/2024	02/04/2024	XS2498554992	AYVENS 4%22-050727	1000000 EUR	1039676,78
Obligation secteur privé	16/07/2024	18/07/2024	DE000CZ45W81	CMZB 6 1/2 12/06/32	1000000 EUR	1102359,02
Obligation secteur privé	17/09/2024	19/09/2024	DE000CZ45W81	CMZB 6 1/2 12/06/32	500000 EUR	561718,77
Obligation secteur privé	03/10/2024	07/10/2024	DE000CZ45W81	CMZB 6 1/2 12/06/32	500000 EUR	565012,13
Obligation secteur privé	26/03/2024	28/03/2024	FR001400D6O8	EDF 4,75%22-121034 EMTN	-1000000 EUR	1090763,28

Obligation secteur privé	06/06/2024	10/06/2024	XS2573807778	AXA 3,625%23-100133	-1000000 EUR	1032394,64
Obligation secteur privé	06/06/2024	11/06/2024	FR001400F5F6	BANQUE POSTALE 4,375%23-170130	1000000 EUR	1043292,65
Obligation secteur privé	03/06/2024	04/06/2024	FR001400F703	SCHNEIDER EL 3,125%23-131029	-1000000 EUR	1014174,89
Obligation secteur privé	03/06/2024	04/06/2024	FR001400F711	SCHNEIDER EL 3,375%23-130434	1000000 EUR	1001608,22
Obligation secteur privé	26/03/2024	28/03/2024	XS2589260996	ENEL F. INTL 23/43	500000 EUR	525984,59
Obligation secteur privé	06/06/2024	10/06/2024	XS2589260996	ENEL F. INTL 23/43	1000000 EUR	1029647,54
Obligation secteur privé	16/10/2024	17/10/2024	US78409VBH69	S+P GLOBAL 23/27	-1500000 USD	1445625,83
Obligation secteur privé	06/12/2024	10/12/2024	XS2601458602	SIEM.EN.FIN. 23/26	-500000 EUR	519418,84
Obligation secteur privé	15/07/2024	17/07/2024	FR001400GDJ1	ORANGE TV23-PERP	300000 EUR	318526,03
Obligation secteur privé	27/03/2024	02/04/2024	XS2630417124	CABKSM 6 1/8 05/30/34	500000 EUR	557416,86
Obligation secteur privé	21/08/2024	23/08/2024	XS2655993033	RXLFP 5 1/4 09/15/30	800000 EUR	853953,33
Obligation secteur privé	30/09/2024	03/10/2024	XS2655993033	RXLFP 5 1/4 09/15/30	1000000 EUR	1047979,17
Obligation secteur privé	03/12/2024	05/12/2024	XS2655993033	RXLFP 5 1/4 09/15/30	-300000 EUR	318500
Obligation secteur privé	25/04/2024	30/04/2024	FR001400KKX9	TIKEHAU CAPITAL 6,625%23-0330	1000000 EUR	1101749,32
Obligation secteur privé	06/06/2024	10/06/2024	FR001400KKX9	TIKEHAU CAPITAL 6,625%23-0330	300000 EUR	333714,78
Obligation secteur privé	06/06/2024	10/06/2024	FR001400KKX9	TIKEHAU CAPITAL 6,625%23-0330	200000 EUR	222476,52
Obligation secteur privé	06/06/2024	10/06/2024	FR001400KKX9	TIKEHAU CAPITAL 6,625%23-0330	100000 EUR	111238,26
Obligation secteur privé	06/06/2024	10/06/2024	FR001400KKX9	TIKEHAU CAPITAL 6,625%23-0330	400000 EUR	444953,04
Obligation secteur privé	01/02/2024	05/02/2024	FR001400L5X1	ACFP 7 1/4 PERP	1000000 EUR	1119676,23
Obligation secteur privé	05/02/2024	09/02/2024	FR001400L5X1	ACFP 7 1/4 PERP	1000000 EUR	1120572,4
Obligation secteur privé	16/10/2024	18/10/2024	USU75000BX39	ROCHE HOLD 2,076%21-131231	1000000 USD	868150,67
Obligation secteur privé	04/10/2024	08/10/2024	XS2726335099	ROSW 3.586 12/04/36	1500000 EUR	1621927,87
Obligation secteur privé	02/01/2024	11/01/2024	FR001400N3I5	BFCM 4,375%24-110134 EMTN	1000000 EUR	993180
Obligation secteur privé	04/01/2024	10/01/2024	DE000A3823H4	ALLIANZ SUB 2024/2054	600000 EUR	605100
Obligation secteur privé	03/01/2024	10/01/2024	DE000A3823H4	ALLIANZ SUB 2024/2054	600000 EUR	602961,08
Obligation secteur privé	03/01/2024	10/01/2024	DE000A3823H4	ALLIANZ SUB 2024/2054	600000 EUR	602580
Obligation secteur privé	04/01/2024	10/01/2024	DE000A3823H4	ALLIANZ SUB 2024/2054	400000 EUR	403400
Obligation secteur privé	03/01/2024	10/01/2024	DE000A3823H4	ALLIANZ SUB 2024/2054	300000 EUR	301290
Obligation secteur privé	03/01/2024	10/01/2024	DE000A3823H4	ALLIANZ SUB 2024/2054	100000 EUR	100430
Obligation secteur privé	26/03/2024	28/03/2024	DE000A3823H4	ALLIANZ SUB 2024/2054	1000000 EUR	1050338,2
Obligation secteur privé	02/01/2024	11/01/2024	FR001400N3I5	BFCM 4,375%24-110134 EMTN	800000 EUR	796760
Obligation secteur privé	02/01/2024	11/01/2024	FR001400N3I5	BFCM 4,375%24-110134 EMTN	200000 EUR	199190
Obligation secteur privé	16/07/2024	18/07/2024	IT0005580656	UNICREDIT 24/31 FLR MTN	1500000 EUR	1557757,63
Obligation secteur privé	16/07/2024	19/07/2024	IT0005580656	UNICREDIT 24/31 FLR MTN	1500000 EUR	1557757,62
Obligation secteur privé	28/11/2024	02/12/2024	IT0005580656	UNICREDIT 24/31 FLR MTN	-1000000 EUR	1084620,71
Obligation secteur privé	27/11/2024	02/12/2024	IT0005580656	UNICREDIT 24/31 FLR MTN	-1000000 EUR	1081878,25
Obligation secteur privé	02/12/2024	04/12/2024	IT0005580656	UNICREDIT 24/31 FLR MTN	-1000000 EUR	1088745,68
Obligation secteur privé	31/01/2024	08/02/2024	XS2762369549	BBVA 24/36 FLR MTN	1000000 EUR	998030
Obligation secteur privé	31/01/2024	08/02/2024	XS2762369549	BBVA 24/36 FLR MTN	2000000 EUR	2001800
Obligation secteur privé	21/02/2024	28/02/2024	USU6831VAA80	ON SEMICONDUCT.3,875%20-010928	2000000 USD	1887027,78
Obligation secteur privé	01/03/2024	06/03/2024	USU6831VAA80	ON SEMICONDUCT.3,875%20-010928	2000000 USD	1842861,11
Obligation secteur privé	26/02/2024	07/03/2024	USU6831VAA80	ON SEMICONDUCT.3,875%20-010928	2000000 USD	1891104,17
Obligation secteur privé	13/09/2024	17/09/2024	FR001400OL29	NEXANS 4,25%24-110330	1000000 EUR	1040073,29
Obligation secteur privé	11/10/2024	15/10/2024	FR001400OL29	NEXANS 4,25%24-110330	900000 EUR	943995,2

Obligation secteur privé	11/10/2024	15/10/2024	FR001400OL29	NEXANS 4,25%24-110330	100000 EUR	104888,36
Obligation secteur privé	18/03/2024	25/03/2024	XS2791960664	EOANGR 4 1/8 03/25/44	300000 EUR	298953
Obligation secteur privé	18/03/2024	25/03/2024	XS2791959906	EOANGR 3 1/2 03/25/32	500000 EUR	496170
Obligation secteur privé	05/04/2024	11/04/2024	FR001400P4R2	BEL 4,375%24-110429	600000 EUR	598860
Obligation secteur privé	05/04/2024	11/04/2024	FR001400P4R2	BEL 4,375%24-110429	500000 EUR	499100
Obligation secteur privé	05/04/2024	11/04/2024	FR001400P4R2	BEL 4,375%24-110429	900000 EUR	899010
Obligation secteur privé	04/04/2024	12/04/2024	FR001400P4R2	BEL 4,375%24-110429	500000 EUR	501500
Obligation secteur privé	04/04/2024	11/04/2024	FR001400P4R2	BEL 4,375%24-110429	500000 EUR	498285
Obligation secteur privé	03/06/2024	04/06/2024	FR001400P4R2	BEL 4,375%24-110429	1000000 EUR	1010472,6
Obligation secteur privé	15/07/2024	17/07/2024	FR001400PGC0	ACAFP 4 3/8 04/15/36	1000000 EUR	1008547,26
Obligation secteur privé	17/07/2024	19/07/2024	FR001400PGC0	ACAFP 4 3/8 04/15/36	1000000 EUR	1010386,99
Obligation secteur privé	17/09/2024	19/09/2024	FR001400PGC0	ACAFP 4 3/8 04/15/36	1000000 EUR	1038348,49
Obligation secteur privé	17/04/2024	24/04/2024	BE6351290216	LONZA F.INTL 24/36 MTN	1050000 EUR	1038450
Obligation secteur privé	17/04/2024	24/04/2024	BE6351290216	LONZA F.INTL 24/36 MTN	500000 EUR	493550
Obligation secteur privé	17/04/2024	24/04/2024	BE6351290216	LONZA F.INTL 24/36 MTN	200000 EUR	197900
Obligation secteur privé	17/04/2024	30/04/2024	BE6351290216	LONZA F.INTL 24/36 MTN	120000 EUR	118680
Obligation secteur privé	17/04/2024	02/05/2024	BE6351290216	LONZA F.INTL 24/36 MTN	130000 EUR	128570
Obligation secteur privé	29/04/2024	06/05/2024	USP9682PAA14	VKFP 7 1/2 04/15/32	500000 USD	511187,5
Obligation secteur privé	30/04/2024	07/05/2024	USP9682PAA14	VKFP 7 1/2 04/15/32	1000000 USD	1022375
Obligation secteur privé	10/06/2024	14/06/2024	USP9682PAA14	VKFP 7 1/2 04/15/32	1000000 USD	1050500
Obligation secteur privé	20/06/2024	21/06/2024	USP9682PAA14	VKFP 7 1/2 04/15/32	1000000 USD	1050583,33
Obligation secteur privé	17/07/2024	25/07/2024	USP9682PAA14	VKFP 7 1/2 04/15/32	1000000 USD	1067908,33
Obligation secteur privé	27/08/2024	29/08/2024	USP9682PAA14	VKFP 7 1/2 04/15/32	500000 USD	541520,84
Obligation secteur privé	27/08/2024	02/09/2024	USP9682PAA14	VKFP 7 1/2 04/15/32	500000 USD	541520,83
Obligation secteur privé	11/10/2024	15/10/2024	USP9682PAA14	VKFP 7 1/2 04/15/32	400000 USD	424800
Obligation secteur privé	02/12/2024	03/12/2024	USP9682PAA14	VKFP 7 1/2 04/15/32	-300000 USD	316560
Obligation secteur privé	29/04/2024	03/05/2024	XS2813211294	ROSW 3.227 05/03/30	500000 EUR	500000
Obligation secteur privé	07/05/2024	15/05/2024	XS2818300407	ING GROEP 24/34 FLR MTN	600000 EUR	599202
Obligation secteur privé	07/05/2024	16/05/2024	XS2818300407	ING GROEP 24/34 FLR MTN	900000 EUR	897102
Obligation secteur privé	15/05/2024	22/05/2024	FR001400Q6S4	BUREAU VERITAS 3,5%24-220536	300000 EUR	297750
Obligation secteur privé	15/05/2024	23/05/2024	FR001400Q6S4	BUREAU VERITAS 3,5%24-220536	500000 EUR	495800
Obligation secteur privé	15/05/2024	24/05/2024	FR001400Q6S4	BUREAU VERITAS 3,5%24-220536	1700000 EUR	1688433,8
Obligation secteur privé	15/05/2024	22/05/2024	FR001400Q6S4	BUREAU VERITAS 3,5%24-220536	1500000 EUR	1485015
Obligation secteur privé	22/05/2024	29/05/2024	PTEDPZOM0011	EDP-ENERGIAS 24/54FLR MTN	1300000 EUR	1293500
Obligation secteur privé	21/05/2024	29/05/2024	PTEDPZOM0011	EDP-ENERGIAS 24/54FLR MTN	900000 EUR	895320
Obligation secteur privé	21/05/2024	29/05/2024	PTEDPZOM0011	EDP-ENERGIAS 24/54FLR MTN	1800000 EUR	1788534
Obligation secteur privé	06/06/2024	10/06/2024	FR001400Q5V0	NEXANS 4,125%24-290529	500000 EUR	498578,08
Obligation secteur privé	03/06/2024	05/06/2024	FR001400Q5V0	NEXANS 4,125%24-290529	1000000 EUR	997791,1
Obligation secteur privé	23/05/2024	29/05/2024	FR001400QB37	AIFP 3 3/8 05/29/34	500000 EUR	496210
Obligation secteur privé	16/09/2024	18/09/2024	FR001400Q7G7	ALOFP 5.868 PERP	2000000 EUR	2073730,68
Obligation secteur privé	11/10/2024	15/10/2024	FR001400Q7G7	ALOFP 5.868 PERP	1000000 EUR	1050056,05
Obligation secteur privé	10/07/2024	16/07/2024	FR001400RIX8	CNPFP 4 7/8 07/16/54	100000 EUR	99961
Obligation secteur privé	11/07/2024	16/07/2024	FR001400RIX8	CNPFP 4 7/8 07/16/54	1800000 EUR	1800450
Obligation secteur privé	11/07/2024	16/07/2024	FR001400RIX8	CNPFP 4 7/8 07/16/54	500000 EUR	500125

Obligation secteur privé	21/08/2024	28/08/2024	FR001400SAJ2	BNP 4.159 08/28/34	1900000 EUR	1901463
Obligation secteur privé	21/08/2024	28/08/2024	FR001400SAJ2	BNP 4.159 08/28/34	500000 EUR	500385
Obligation secteur privé	21/08/2024	28/08/2024	FR001400SAJ2	BNP 4.159 08/28/34	100000 EUR	100077
Obligation secteur privé	27/08/2024	04/09/2024	FR001400SCZ4	SUFP 3 3/8 09/03/36	2000000 EUR	1996600
Obligation secteur privé	27/08/2024	03/09/2024	FR001400SCZ4	SUFP 3 3/8 09/03/36	1300000 EUR	1293565
Obligation secteur privé	17/10/2024	21/10/2024	BE6355215664	LONZA FIN INT 0%24-040934	1000000 EUR	1012346,85
Obligation secteur privé	17/10/2024	21/10/2024	BE6355215664	LONZA FIN INT 0%24-040934	300000 EUR	303704,05
Obligation secteur privé	09/09/2024	16/09/2024	PTEDPSOM0002	EDP-ENERGIAS 24/54FLR MTN	2000000 EUR	1986820
Obligation secteur privé	11/09/2024	17/09/2024	FR001400SMR0	EDF TV24-PERP.	1500000 GBP	1516500
Obligation secteur privé	10/09/2024	17/09/2024	FR001400SMR0	EDF TV24-PERP.	500000 GBP	500000
Obligation secteur privé	16/10/2024	17/10/2024	US78409VBQ68	S+P GLOBAL 24/33	2500000 USD	2641516,67
Obligation secteur privé	17/10/2024	24/10/2024	XS2918553855	SAUR 4 7/8 10/24/29	700000 EUR	705180
Obligation secteur privé	17/10/2024	24/10/2024	XS2918553855	SAUR 4 7/8 10/24/29	434000 EUR	437797,5
Obligation secteur privé	17/10/2024	24/10/2024	XS2918553855	SAUR 4 7/8 10/24/29	666000 EUR	671827,5
Obligation secteur privé	16/10/2024	24/10/2024	XS2918553855	SAUR 4 7/8 10/24/29	700000 EUR	700000
Obligation secteur privé	17/10/2024	18/10/2024	US615369BA23	MOODY S 5%24-050834	2000000 USD	2054257,78
Obligation secteur privé	21/10/2024	23/10/2024	US615369BA23	MOODY S 5%24-050834	-2000000 USD	
Obligation secteur privé	21/10/2024	23/10/2024	US615369BA23	MOODY S 5%24-050834	2000000 USD	
Obligation secteur privé	21/11/2024	28/11/2024	XS2949317676	IBERDR.FINA. 24/UND. FLR	200000 EUR	200000
Obligation secteur privé	03/01/2024	10/01/2024	DE000A3823H4	ALVGR 4.851 07/26/54	600000 EUR	602580
Obligation secteur privé	02/01/2024	11/01/2024	FR001400N3I5	BFCM 4,375%24-110134	800000 EUR	796760
Obligation secteur privé	02/01/2024	11/01/2024	FR001400N3I5	BFCM 4,375%24-110134	200000 EUR	199190

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2024

VINDOBONA METTERNICH
FONDS D'INVESTISSEMENT A VOCATION GENERALE
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
HOMA CAPITAL
1 Boulevard Pasteur
75015 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds d'investissement à vocation générale VINDOBONA METTERNICH relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds d'investissement à vocation générale à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie *« Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels »* du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30/12/2023 à la date d'émission de notre rapport.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur- Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

VINDOBONA METTERNICH

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthodes comptables exposé dans l'annexe aux comptes annuels.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

1. Titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élev :

Les titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé dont la notation est basse ou inexistante sont valorisés selon les méthodes décrites dans la note de l'annexe relative aux règles et méthodes comptables. Ces instruments financiers sont valorisés à partir de cours cotés ou contribués par des prestataires de services financiers. Nous avons pris connaissance du fonctionnement des procédures d'alimentation des cours et nous avons testé la cohérence des cours avec une base de données externe. Sur la base des éléments ayant conduit à la détermination des valorisations retenues, nous avons procédé à l'appréciation de l'approche mise en œuvre par la société de gestion.

2. Autres instruments financiers du portefeuille :

Les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur- Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

VINDOBONA METTERNICH

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur- Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

VINDOBONA METTERNICH

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

2025.07.02 17:45:50 +0200

COMPTES ANNUELS

Pour rappel il s'agit du premier exercice et de la première clôture réalisés selon les normes du règlement ANC 2020-07.

L'article 3 de ce règlement dispose :

Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.

BILAN
Actif

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Immobilisations corporelles nettes	-	-
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A) [1]	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations convertibles en actions (B) [1]	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées (C) [1]	**338 406 521,36**	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	338 406 521,36	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances (D)	-	-
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**34 380 990,91**	-
OPCVM	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissement	34 380 990,91	-
Dépôts (F)	-	-
Instruments financiers à terme (G)	**1 685 937,73**	-
Opérations temporaires sur titres (H)	-	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Prêts (I)	-	-
Autres actifs éligibles (J)	-	-
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	**374 473 450,00**	-
Créances et comptes d'ajustement actifs	**1 312 866,32**	-
Comptes financiers	**3 614 787,97**	-
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**4 927 654,29**	-
Total Actif I + II	**379 401 104,29**	-

** Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.*
[1] Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

BILAN

Passif

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres :		
Capital	362 616 020,45	-
Report à nouveau sur revenu net	-	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	-	-
Résultat net de l'exercice	14 371 231,43	-
Capitaux propres I	**376 987 251,88**	**-**
Passifs de financement II [1]	**-**	**-**
Capitaux propres et passifs de financement (I+II) [1]	**-**	**-**
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	**-**	**-**
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-
Instruments financiers à terme (B)	**2 233 518,66**	**-**
Emprunts	**-**	**-**
Autres passifs éligibles (C)	**-**	**-**
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	**2 233 518,66**	**-**
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	**180 333,75**	**-**
Concours bancaires	**-**	**-**
Sous-total autres passifs IV	**180 333,75**	**-**
Total Passifs: I + II + III + IV	**379 401 104,29**	**-**

** Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.*

[1] Cette rubrique est facultative, et ne concerne que les OFS. Les passifs de financement sont les passifs émis par l'OFS autres que les parts ou actions.

COMPTE DE RÉSULTAT

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	-	-
Produits sur obligations	11 569 480,15	-
Produits sur titres de créance	-	-
Produits sur des parts d'OPC *	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	-	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	303 407,17	-
Sous-total Produits sur opérations financières	**11 872 887,32**	**-**
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Charges sur passifs de financement	-	-
Autres charges financières	-22 251,11	-
Sous-total charges sur opérations financières	**-22 251,11**	**-**
Total Revenus financiers nets (A)	**11 850 636,21**	**-**
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-1 657 783,02	-
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges		-
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	**-1 657 783,02**	**-**
Sous total Revenus nets avant compte de régularisation C = A - B	**10 192 853,19**	**-**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**-463 824,46**	**-**
Sous-total revenus nets I = C + D	**9 729 028,73**	**-**

** Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.*

COMPTE DE RÉSULTAT *(suite)*

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	-8 510 273,10	-
Frais de transactions externes et frais de cession	-35 438,06	-
Frais de recherche	-	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-	-
Indemnités d'assurance perçues	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-	-
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	**-8 545 711,16**	**-**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	**307 131,08**	**-**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	**-8 238 580,08**	**-**
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	13 523 925,90	-
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	30 864,64	-
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G	**13 554 790,54**	**-**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	**-674 007,76**	**-**
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	**12 880 782,78**	**-**
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	-	-
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	**-**	**-**
Impôt sur le résultat V	**-**	**-**
Résultat net I + II + III - IV - V	**14 371 231,43**	**-**

** Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.*

ANNEXE

STRATÉGIE ET PROFIL DE GESTION

Objectif de gestion :

Le Fonds Vindobona Metternich vise un double objectif :

- Surperformer l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU, coupons réinvestis, sur un horizon minimum de placement recommandé de trois ans ;

- Avoir un impact social en investissant dans des sociétés dont la stratégie prend en compte des objectifs de développement du capital humain.

Il vise ainsi à accroître la valeur de ses actifs à moyen terme en investissant principalement dans des obligations de sociétés libellées en EUR et émises par des sociétés socialement responsables.

Ces sociétés seront sélectionnées sur la base d'une analyse propriétaire alliant rentabilité financière, analyse thématique et respect de critères extra-financiers.

La stratégie d'investissement durable du fonds a ainsi pour objectif d'améliorer la qualité de vie au travail (QVT) des entreprises dans lesquelles le FCP est investi. Le fonds a un objectif d'investissement durable au sens de l'article 9 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'information en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »).

TABLEAU DES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Exprimés en EUR	**31-12-2024**	**29-12-2023**	**30-12-2022**	**31-12-2021**	**31-12-2020**
Actif net total	**376 987 251,88**	375 879 099,05	353 406 000,25	399 865 845,46	403 814 832,09

	31-12-2024	**29-12-2023**	**30-12-2022**	**31-12-2021**	**31-12-2020**
PART A					
FR0011048750					
Nombre de parts ou actions	**267 062,00**	283 822	286 026	286 026	286 026
Valeur liquidative unitaire	**1 376,94**	1 324,34	1 235,57	1 398,	1 411,81
Distribution unitaire sur revenu net *(y compris acomptes)*	**-**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes *(y compris acomptes)*	**-**	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur *(personnes physiques)* [1]	**-**	-	-	-	-
Capitalisation unitaire [2]	**5,54**	-15,33	-14,55	8,58	18,71

[1] En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.
[2] Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31-12-2024	29-12-2023	30-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
PART I					
FR0014002AN3					
Nombre de parts ou actions	**8 933,00**	-	-	-	-
Valeur liquidative unitaire	**1 036,31**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur revenu net *(y compris acomptes)*	**-**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes *(y compris acomptes)*	**-**	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur *(personnes physiques)* [1]	**-**	-	-	-	-
Capitalisation unitaire [2]	**1,27**	-	-	-	-

[1] En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.
[2] Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

RÈGLES & MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable *(Règlement ANC 2020- 07 modifié)*

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

L'organisme s'est conformé aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur et, notamment, au plan comptable des placements collectifs.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêté du bilan selon les règles suivantes :

Valeurs mobilières

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

- Les obligations européennes sont valorisées au prix de marché, contribué ou de clôture de bourse, en fonction de la liquidité des titres détenus.

- Les obligations étrangères sont valorisées au prix de marché, contribué ou dernier cours connu de bourse, en fonction de la liquidité des titres détenus.

- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application

d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché.

- Les OPCVM et les FIA sont valorisés à la dernière valeur liquidative connue.

Instruments financiers à terme :

Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

Les contrats :

- Les opérations sur les marchés à terme fermes et les opérations conditionnelles sont valorisées au cours de clôture.

- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.

- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de l'organe de décision de la société de gestion de portefeuille. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Modalités pratiques

Les bases de données utilisées sont :

- Bloomberg

- Six-Telekurs

La source des cours de devises retenue est WMCO.

Devise de comptabilité

Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

- Changement intervenu : Néant.

- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs *(Non certifiés par le commissaire aux comptes)*

- Changement intervenu : Néant.

- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Capitalisation intégrale des sommes distribuables.

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres début d'exercice	**375 879 099,05**	**-**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées *(y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)* [1]	9 139 602,66	-
Rachats *(sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)*	-23 233 382,40	-
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	10 192 853,19	-
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-8 545 711,16	-
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	13 554 790,54	-
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Autres éléments	-	-
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	**376 987 251,88**	**-**

** Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.*

[1] Cette rubrique intègre également les montants appelés pour les sociétés de capital investissement.

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS OU ACTIONS AU COURS DE L'EXERCICE

PART A

FR0011048750	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	-	-
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-16 760	-23 233 382,40
Solde net des souscriptions/rachats	**-16 760**	**-23 233 382,40**

PART A		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		**-**

PART I

FR0014002AN3	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	8 933	9 139 602,66
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-	-
Solde net des souscriptions/rachats	8 933	**9 139 602,66**

PART I		En montant
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		**-**

VENTILATION DE L'ACTIF NET PAR NATURE DE PARTS OU ACTIONS

Code ISIN de la part ou action	Libellé de la part ou action	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part ou action	Actif net de la part ou action *EUR*	Nombre de parts ou actions	Valeur liquidative *EUR*
FR0011048750	PART A	Capitalisable	EUR	367 729 837,14	267 062	1 376,94
FR0014002AN3	PART I	Capitalisable	EUR	9 257 414,74	8 933	1 036,31

EXPOSITIONS DIRECTES ET INDIRECTES SUR LES DIFFÉRENTS MARCHÉS

Exposition directe sur le marché actions *(hors obligations convertibles)*

		Ventilation des expositions significatives par pays				
Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Pays 01 +/-	Pays 02 +/-	Pays 03 +/-	Pays 04 +/-	Pays 05 +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Options	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres instruments financiers	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total	**-**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**

Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition

		Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
Exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-
Total	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Exposition directe sur le marché de taux *(hors obligations convertibles)*

		Ventilation par nature de taux			
Exprimés en milliers d'EUR	**Exposition +/-**	**Taux fixe +/-**	**Taux variable ou révisable +/-**	**Taux indexé +/-**	**Autre ou sans contrepartie de taux +/-**
Actif					
Dépôts	**-**	-	-	-	-
Obligations	**338 406,52**	217 925,02	120 481,50	-	-
Titres de créances	**-**	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	**-**	-	-	-	-
Comptes financiers	**3 614,79**	-	-	-	3 614,79
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	**-**	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	**-**	-	-	-	-
Comptes financiers	**-**	-	-	-	-
Emprunts	**-**	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures	**N/A**	75 518,64	-	-	-
Options	**N/A**	-	-	-	-
Swaps	**N/A**	-	-	-	-
Autres instruments financiers	**N/A**	-	-	-	-
Total	**N/A**	**293 443,66**	**120 481,50**	**-**	**3 614,79**

Exposition directe sur le marché de taux *(hors obligations convertibles)* ventilation par maturité

	Ventilation par durée résiduelle						
Exprimés en milliers d'EUR	0 - 3 mois +/-	3 - 6 mois +/-	6 mois -1 an +/-	1 - 3 ans +/-	3 - 5 ans +/-	5 - 10 ans +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	810,75	-	8 429,62	35 032,50	75 770,36	98 781,53	119 581,76
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	3 614,79	-	-	-	-	-	-
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan							
Futures	-	-	-	33 700,28	27 274,75	11 977,42	2 566,19
Options	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-	-	-
Total	**4 425,54**	**-**	**8 429,62**	**68 732,78**	**103 045,11**	**110 758,96**	**122 147,94**

Exposition directe sur le marché des devises

Exprimés en milliers d'EUR	USD+/-	GBP+/-	Devise 03 +/-	Devise 04 +/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	36 042,46	14 812,43	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Créances	365,32	46,23	-	-	-
Comptes financiers	860,02	119,39	-	-	-
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Devises à recevoir	-	-	-	-	-
Devises à livrer	-36 026,88	-14 686,35	-	-	-
Futures, options, swaps	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-
Total	**1 240,92**	**291,70**	**-**	**-**	**-**

Exposition directe aux marchés de crédit

Exprimés en milliers d'EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	223 240,54	102 387,78	12 778,20
Titres de créances	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	-	-	-
Solde net	**223 240,54**	**102 387,78**	**12 778,20**

Le classement des titres exposés directement aux marchés de taux (1) dans les catégories "INVESTMENT GRADES", "Non INVESTMENT GRADES " et "NON NOTES est alimenté des principales notations financières.

Pour chaque instrument, la notation est déterminée selon l'algorithme du 2ème meilleur rating externe le 2ème meilleur rating est celui dont la notation en valeur numérique est le second sur l'ensemble des notations trouvées dans le cas où un seul rating est disponible, ce rating est considéré comme le second meilleur.

En cas d'absence de rating, c'est la notation de l'émetteur qui est requise.

La société de gestion peut être sollicitée. Dans ce cas, les règles appliquées par celle-ci seront mentionnées.

(1) les éléments de taux d'actif et de passif sont présentés en valeur d'inventaire par cohérence avec les éléments du bilan.

Concernant les opérations temporaires, seules les cessions temporaires sont renseignées (mises en pension, titres prêtés et tires donnés en garantie).

Les acquisition temporaires sont exclues.

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

exprimés en milliers d'Euro	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
SOCIETE GENERALE PARIS	20,71	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
JP MORGAN CHASE & CO	-	568,29
Dettes		
Collatéral espèces		

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC détient moins de 10 % de son actif net dans d’autres OPC.

AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

Créances et dettes - ventilation par nature

	31-12-2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	-
Coupons à recevoir	-
Ventes à règlement différé	-
Obligations amorties	-
Dépôts de garantie	1 312 866,32
Frais de gestion	-
Autres créditeurs divers	-
Total des créances	**1 312 866,32**
Dettes	
Souscriptions à payer	-
Achats à règlement différé	-
Frais de gestion	-180 333,75
Dépôts de garantie	-
Autres débiteurs divers	-
Total des dettes	**-180 333,75**
Total des créances et dettes	**1 132 532,57**

Frais de gestion, autres frais et charges

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au fonds, à l'exception des frais de transactions.

Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtages, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le fonds a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au fonds ;
- Des commissions de mouvement facturées au fonds.

Frais facturés au FCP	Assiette	Taux barème Part A	Taux barème Part I	Taux barème Part R	Taux barème Part H
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,45% TTC maximum	0,55% TTC maximum	0,80% TTC maximum	0,45% TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	0,50% TTC maximum	0,50% TTC	0,50% TTC	0,50% TTC
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant	Néant
Commission de surperformance	Actif net	Néant	Néant	Néant	Néant

Frais de recherche

Des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au FIA, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

PART A

FR0011048750	31-12-2024
Frais fixes	1 640 048,99
Frais fixes en % actuel	0,43
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

PART I

FR0014002AN3	31-12-2024
Frais fixes	17 734,03
Frais fixes en % actuel	0,54
Frais variables	-
Frais variables en % actuel	-
Rétrocessions de frais de gestion	-

Engagements reçus et donnés

Autres engagements *(par nature de produit)*	31-12-2024
Garanties reçues	
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Garanties données	
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	-
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	-
Autres engagements hors-bilan	-
Total	-

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31-12-2024
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension livrée	-
Titres empruntés	-
Titres reçus en garantie	-

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
	-	-	-
Total			**-**

DÉTERMINATION ET VENTILATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Revenus nets	**9 729 028,73**	**-**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**9 729 028,73**	**-**
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	**9 729 028,73**	**-**

** Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.*

PART A

FR0011048750	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	9 551 340,04	-
Total	**9 551 340,04**	**-**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

** Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.*

PART I

FR0014002AN3	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	177 688,69	-
Total	**177 688,69**	**-**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

** Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.*

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	**-8 238 580,08**	**-**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	**-8 238 580,08**	**-**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**-8 238 580,08**	**-**

** Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.*

PART A

FR0011048750	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-8 072 210,99	-
Total	**-8 072 210,99**	**-**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Acomptes unitaires versés	-	-
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

** Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.*

PART I

FR0014002AN3	31-12-2024	*29-12-2023
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-166 369,09	-
Total	**-166 369,09**	**-**
*** Information relative aux acomptes versés**		
Acomptes unitaires versés	-	-
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

** Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.*

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan *(hors IFT)*

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Obligations			**338 406 521,36**	**89,77**
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**338 406 521,36**	**89,77**
Assurance services complets			22 040 523,65	5,85
ALLIANZ SE VAR 25/07/2053	EUR	1 000 000	1 159 098,99	0,31
ALLIANZ SE VAR 26/07/2054	EUR	3 600 000	3 944 331,22	1,05
AXA SA 3.625% 10/01/2033	EUR	1 000 000	1 079 606,69	0,29
AXA SA VAR 06/07/2047	EUR	1 000 000	1 020 886,30	0,27
AXA SA VAR 07/10/2041	EUR	6 000 000	5 230 290,41	1,39
AXA SA VAR PERPETUAL	EUR	1 129 000	1 072 741,68	0,28
AXA SA VAR PERPTUAL	EUR	900 000	847 919,73	0,22
MUTUELLE ASSURANCE VAR 21/06/2052	EUR	9 000 000	7 685 648,63	2,04
Assurance vie			14 652 643,06	3,89
CNP ASSURANCES SACA VAR 16/07/2054	EUR	2 400 000	2 568 333,70	0,68
CNP ASSURANCES VAR 27/07/2050	EUR	4 500 000	4 132 202,05	1,10
CNP ASSURANCE VAR 18/07/2053	EUR	2 500 000	2 735 895,55	0,73
LA MONDIALE 0.75% 20/04/2026	EUR	2 000 000	1 956 602,74	0,52
NN GROUP NV VAR 13/01/2048	EUR	3 000 000	3 259 609,02	0,86
Automobiles			2 615 207,76	0,69
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3.875% 05/01/2026	EUR	500 000	522 869,13	0,14
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 4.5% 07/07/2028	EUR	1 200 000	1 281 590,14	0,34
STELLANTIS NV 2% 20/03/2025	EUR	800 000	810 748,49	0,21
Banques			63 690 989,18	16,90
BANCO BILBAO VIZCAYA 4.375% 14/10/2029	EUR	2 000 000	2 152 217,81	0,57
BANCO BILBAO VIZCAYA REG VAR 08/02/2036	EUR	3 000 000	3 267 314,75	0,87
BANCO BILBAO VIZCZYZ ARG VAR 16/01/2030	EUR	1 000 000	1 008 694,81	0,27
BANQ FED CRD MUTUEL 5.125% 13/01/2033	EUR	5 000 000	5 572 498,63	1,48
BANQUE 4.75% 10/11/2031	EUR	500 000	536 638,70	0,14
BANQUE FED CRED MUTUEL 4.375% 11/01/2034	EUR	2 000 000	2 093 487,43	0,56
BANQUE FED GRED MUTUEL 2.625% 31/03/2027	EUR	1 000 000	1 007 543,15	0,27
BNP PARIBAS VAR 15/01/2032	EUR	1 000 000	961 981,15	0,26
BNP PARIBAS VAR 19/01/2030	EUR	500 000	449 315,71	0,12
BNP PARIBAS VAR 20/11/2030	EUR	2 000 000	1 985 673,61	0,53
BNP PARIBAS VAR 28/08/2034	EUR	2 500 000	2 558 977,43	0,68
CAIXABANK SA 4.25% 06/09/2030	EUR	2 000 000	2 152 412,33	0,57
CAIXABANK SA VAR 03/12/2026	GBP	2 000 000	2 343 196,60	0,62
CAIXABANK SA VAR 18/06/2031	EUR	2 500 000	2 453 412,67	0,65
CAIXABANK SA VAR 30/05/2034	EUR	500 000	562 366,10	0,15

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS VAR 31/10/2028	EUR	4 000 000	4 336 928,77	1,15
COMMERZBANK AG VAR 06/12/2032	EUR	2 000 000	2 152 872,60	0,57
CREDIT AGRICOLE SA 2% 25/03/2029	EUR	1 000 000	961 311,64	0,25
CREDIT AGRICOLE SA VAR 05/06/2030	EUR	1 000 000	1 000 788,36	0,27
CREDIT AGRICOLE SA VAR 15/04/2036	EUR	3 000 000	3 142 721,92	0,83
ING GROEP NV VAR 15/08/2034	EUR	1 500 000	1 565 476,03	0,42
ING GROEP NV VAR 16/11/2032	EUR	2 000 000	1 879 630,14	0,50
ING GROEP NV VAR 26/05/2031	EUR	1 000 000	999 674,66	0,26
LA BANQUE POSTALE 2.0% 13/07/2028	EUR	2 000 000	1 930 068,49	0,51
LA BANQUE POSTALE 4.375% 17/01/2030	EUR	3 500 000	3 791 467,76	1,01
LA BANQUE POSTALE VAR 26/01/2031	EUR	3 500 000	3 445 050,48	0,91
UBS GROUP FUNDING 4.125% 24/09/2025	USD	2 500 000	2 431 480,37	0,64
UBS GROUP FUNDING SWITZE 4.253% 23/03/2028	USD	2 000 000	1 903 690,49	0,50
UBS GROUP VAR AG 11/01/2031	EUR	1 000 000	1 096 343,72	0,29
UNICREDIT SPA 0.85% 19/01/2031	EUR	4 500 000	3 947 752,87	1,05
Brasseurs			1 977 325,34	0,52
HEINEKEN NV 1.25% 07/05/2033	EUR	1 000 000	880 653,42	0,23
HEINEKEN NV 4.125% 23/03/2035	EUR	1 000 000	1 096 671,92	0,29
Chemins de fer			5 496 379,17	1,46
GETLINK SE 3.5% 30/10/2025	EUR	5 500 000	5 496 379,17	1,46
Chimie			5 711 819,64	1,52
SPCM SA 2.625% 01/02/2029	EUR	5 925 000	5 711 819,64	1,52
Chimie de base			1 622 129,71	0,43
LINDE PLC 1% 30/09/2051	EUR	1 000 000	609 302,74	0,16
LINDE PLC 3.625% 12/06/2034	EUR	200 000	209 901,92	0,06
PRAXAIR INC 1.10% 10/08/2030	USD	1 000 000	802 925,05	0,21
Composants électriques			20 335 727,41	5,39
ALSTOM SA VAR PREP 31/12/2099	EUR	3 000 000	3 208 702,27	0,85
NEXANS SA 4.125% 29/05/2029	EUR	1 500 000	1 575 450,00	0,42
NEXANS SA 4.25% 11/03/2030	EUR	2 000 000	2 117 797,26	0,56
REXEL SA 5.25% 13/09/2030	EUR	5 400 000	5 771 250,00	1,53
ROBERT BOSCH GMBH 4.375% 02/06/2043	EUR	1 700 000	1 822 179,93	0,48
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.25% 11/03/2029	EUR	1 000 000	908 241,10	0,24
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.375% 03/09/2036	EUR	3 300 000	3 355 376,71	0,89
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.375% 13/04/2034	EUR	1 500 000	1 576 730,14	0,42
Composants et équipements électriques			2 316 512,64	0,61
IBERDROLA INTL BV VAR PERP	EUR	2 500 000	2 316 512,64	0,61
Conteneurs et emballages			4 249 289,38	1,13
VERALLIA SA 1.625% 14/05/2028	EUR	3 000 000	2 897 753,42	0,77
VERALLIA SA 1.875% 10/11/2031	EUR	1 500 000	1 351 535,96	0,36

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Eau			7 626 569,86	2,02
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA VAR PERP	EUR	8 000 000	7 626 569,86	2,02
Électricité alternative			9 502 455,48	2,52
EDP SA VAR 16/09/2054	EUR	2 000 000	2 065 523,29	0,55
ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 14/03/2082	EUR	3 500 000	3 224 732,19	0,85
ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 29/05/22054	EUR	4 000 000	4 212 200,00	1,12
Électricité conventionnelle			12 307 936,49	3,27
ELECTRICITE DE FRANCE 4.75% 12/10/2034	EUR	1 000 000	1 095 201,37	0,29
ELECTRICITE DE FRANCE SA 3.75% 05/06/2027	EUR	1 000 000	1 041 380,82	0,28
ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERPETUAL	GBP	2 000 000	2 517 544,17	0,67
ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERPETUAL	EUR	2 200 000	2 076 406,71	0,55
ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERPETUAL	EUR	2 800 000	2 697 895,89	0,72
ENEL SPA VAR 24/11/2081	EUR	2 000 000	1 996 797,26	0,53
ENEL SPA VAR PERPETUAL	EUR	1 000 000	882 710,27	0,23
Équipements de télécommunications			7 859 897,15	2,09
CISCO SYSTEMS INC 5.9% 15/02/2039	USD	3 500 000	3 645 654,00	0,97
NOKIA CORP 4.375% 21/08/2031	EUR	3 000 000	3 191 344,52	0,85
NOKIA OYJ 3.125% 15/05/2028	EUR	1 000 000	1 022 898,63	0,27
Équipements et services pétroliers			5 763 385,16	1,53
VALLOUREC SACA 7.5% 15/04/2032	USD	5 600 000	5 763 385,16	1,53
Établissements de soins de santé			1 004 677,81	0,27
KORIAN SA 2.25% 15/10/2028	EUR	1 200 000	1 004 677,81	0,27
Expert en finance			41 592 269,71	11,03
AIR LIQUIDE FINANCE 0.375% 20/09/2033	EUR	500 000	397 939,38	0,11
AIR LIQUIDE FINANCE 1.375% 02/04/2030	EUR	1 500 000	1 403 245,89	0,37
AIR LIQUIDE FINANCE 2.5% 27/09/2026	USD	1 000 000	939 089,54	0,25
AIR LIQUIDE FINANCE 2.875% 16/09/2032	EUR	1 000 000	993 185,62	0,26
AIR LIQUIDE FINANCE 3.375% 29/05/2034	EUR	500 000	517 350,00	0,14
BK LC FINCO 1 SARL 5.25% 30/04/2029	EUR	2 000 000	2 049 398,63	0,54
DARLING GLOBAL FINANCE 3.625% 15/05/2026	EUR	2 000 000	2 013 066,67	0,53
DEUTSCHE BOERSE AG VAR 16/06/2047	EUR	2 100 000	2 014 915,48	0,54
DEUTSCHE BOERSE AG VAR 23/06/2048	EUR	2 500 000	2 408 450,34	0,64
DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE 7.5% 24/01/2033	EUR	3 500 000	4 823 338,52	1,28
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 2.875% 11/04/2029	GBP	2 000 000	2 271 724,29	0,60
ENEL FINANCE INTL NV 0.875% 17/06/2036	EUR	2 000 000	1 507 889,04	0,40
ENEL FINANCE INTL NV 4.5% 20/02/2043	EUR	2 500 000	2 714 620,90	0,72
HOLDING DINFRA METIERS 4.875% 24/10/2029	EUR	2 500 000	2 595 332,19	0,69
IBERDROLA FINANZAS SAU VAR PERP 31/12/2099	EUR	200 000	203 677,76	0,05
LINDE FINANCE BV 0.55% 19/05/2032	EUR	1 000 000	837 400,68	0,22
LONZA FINANCE INTERNATIONAL NV 3.875% 24/04/2036	EUR	2 000 000	2 107 631,51	0,56

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
LONZA FINANCE INTL NV 3.5% 04/09/2034	EUR	1 300 000	1 318 658,56	0,35
PROLOGIS LP 3.875% 15/09/2028	USD	2 000 000	1 893 205,91	0,50
RWE 5.75% 14/02/33 *EUR	EUR	1 000 000	1 231 051,64	0,33
RWE FINAN 6.25% 03/06/30 *GBP	GBP	1 500 000	1 975 133,95	0,52
SIEMENS ENERGY FINAN BV 4% 05/04/2026	EUR	500 000	520 433,90	0,14
SIEMENS ENERGY FINANCE BV 4.25% 05/04/2029	EUR	2 000 000	2 136 775,34	0,57
VESTAS WIND SYSTEMS FINANCE BV 1.50% 15/06/2029	EUR	2 900 000	2 718 753,97	0,72
Fournisseurs de données financières			8 386 616,81	2,23
MOODY'S CORPORATION 1.75% 09/03/2027	EUR	2 000 000	2 000 167,12	0,53
MOODYS CORPORATION 0.95% 25/02/2030	EUR	2 500 000	2 282 185,79	0,61
MOODYS CORPORATION 5.0% 05/08/2034	USD	2 000 000	1 929 051,98	0,51
SP GLOBAL INC 2.5% 01/12/2029	USD	2 500 000	2 175 211,92	0,58
Gestionnaires d'actifs			2 349 089,04	0,62
TIKEHAU CAPITAL SCA 6.625% 14/03/2030	EUR	2 000 000	2 349 089,04	0,62
Habillement et accessoires			5 704 833,27	1,51
LMVH MOEFT HENNESSY VUITT 1.125% 11/02/2027	GBP	5 000 000	5 704 833,27	1,51
Hôtels			6 416 284,93	1,70
ACCOR SA 2.375% 29/11/2028	EUR	3 000 000	2 924 782,19	0,77
ACCOR SA VAR PERPETUAL	EUR	3 000 000	3 491 502,74	0,93
Industries diversifiées			13 797 366,56	3,66
IQVIA INC 2.25% 15/03/2029	EUR	3 000 000	2 879 250,00	0,77
IQVIA INC 2.875% 15/06/2028	EUR	2 500 000	2 451 718,75	0,65
IQVIA INC 2.875% 15/09/2025	EUR	500 000	501 762,50	0,13
KNORR BREMSE AG 3.25% 21/09/2027	EUR	4 000 000	4 082 441,10	1,08
LA POSTE SA VAR PERP 31/12/2099	EUR	3 800 000	3 882 194,21	1,03
Investissements et services immobiliers			2 459 068,85	0,65
PROLOGIS EURO FINANCE 0.50% 16/02/2032	EUR	2 000 000	1 659 797,81	0,44
PROLOGIS EURO FINANCE 1% 06/02/2035	EUR	1 000 000	799 271,04	0,21
Logiciels			3 675 187,54	0,98
DASSAULT SYSTEMES 0.375% 16/09/2029	EUR	1 100 000	983 641,85	0,26
MICROSOFT CORP 3.45% 08/08/2036	USD	1 000 000	855 490,10	0,23
MICROSOFT CORP 4.1% 06/02/2037	USD	2 000 000	1 836 055,59	0,49
Pharmacie			8 633 754,15	2,29
ALMIRALL SA 2.125% 30/09/2026	EUR	2 700 000	2 693 182,50	0,71
MERCK KGAA VAR 25/06/2079	EUR	2 000 000	1 979 346,58	0,53
ROCHE FINANCE EUROPE BV 3.227% 03/05/2030	EUR	500 000	523 930,34	0,14
ROCHE FINANCE EUROPE BV 3.586% 04/12/2036	EUR	1 500 000	1 547 696,10	0,41
SANOFI 1.375% 21/03/2030	EUR	2 000 000	1 889 598,63	0,50
Pièces détachées d'automobiles			2 380 248,27	0,63
APTIV PLC 4.35% 15/03/2029	USD	2 000 000	1 901 437,31	0,50
DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1.6% 15/09/2028	EUR	500 000	478 810,96	0,13

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Produits alimentaires			6 607 496,58	1,75
BEL SA 4.375% 11/04/2029	EUR	4 000 000	4 222 013,70	1,12
DANONE SA VAR PERPETUAL	EUR	2 500 000	2 385 482,88	0,63
Raffinage et commercialisation du pétrole			1 960 739,79	0,52
NESTE OYJ 0.75% 25/03/2028	EUR	2 100 000	1 960 739,79	0,52
Semi conducteurs			5 504 525,19	1,46
ON SEMICONDUCTOR CORP 3.875% 01/09/2028	USD	6 000 000	5 504 525,19	1,46
Service location et de crédit bail: consommateur			2 611 113,01	0,69
ALD SA 4% 05/07/2027	EUR	2 500 000	2 611 113,01	0,69
Services d'appui professionnels			4 084 084,93	1,08
BUREAU VERITAS SA 3.50% 22/05/2036	EUR	4 000 000	4 084 084,93	1,08
Services d'élimination des déchets			1 942 400,00	0,52
DERICHEBO 2.25% 15/07/2028	EUR	2 000 000	1 942 400,00	0,52
Services d'ingénierie et de passation de marchés			5 658 305,21	1,50
SPIE SA 2.625% 18/06/2026	EUR	5 600 000	5 658 305,21	1,50
Services financiers			7 551 504,79	2,00
CHANEL CERES PLC 0.5% 31/07/2026	EUR	2 000 000	1 938 273,97	0,51
CHANEL CERES PLC 1% 31/7/2031	EUR	6 500 000	5 613 230,82	1,49
Services multiples aux collectivités			4 797 018,38	1,27
E.ON SE 1.625% 22/05/2029	EUR	3 000 000	2 899 984,93	0,77
E.ON SE 3.875% 12/01/2035	EUR	500 000	533 123,57	0,14
E ON SE 3.50% 12/01/2028	EUR	500 000	528 269,67	0,14
E ON SE 3.50% 25/03/2032	EUR	500 000	521 241,44	0,14
E ON SE 4.125% 25/03/2044	EUR	300 000	314 398,77	0,08
Service traitement et d'élimination des déchets			5 565 738,92	1,48
SECHE ENVIRONNEMENT SA 2.25% 15/11/2028	EUR	5 900 000	5 565 738,92	1,48
Télécommunications filaires			4 674 111,43	1,24
DEUTSCHE TELEKOM AG 2.25% 29/03/2039	EUR	2 500 000	2 251 150,68	0,60
ORANGE SA PERP VAR 31/12/2099	EUR	1 000 000	912 028,08	0,24
ORANGE SA VAR PERPETUAL	EUR	300 000	330 971,30	0,09
ORANGE TF-STEP COUPON 01/03/2031	USD	1 000 000	1 179 961,37	0,31
Fournisseurs de données financières			2 478 064,14	0,66
S&P GLOBAL INC 5.25% 15/09/2033	USD	2 500 000	2 478 064,14	0,66
Prestataires de soins de santé			803 230,97	0,21
ROCHE HOLDINGS INC 2.076% 13/12/2031	USD	1 000 000	803 230,97	0,21
Parts d'OPC et fonds d'investissements			**34 380 990,91**	**9,12**
Autres OPC et fonds d'investissements			**34 380 990,91**	**9,12**
TAHOE INCOME CREDIT FUND SICAV RAIF STRATEGIC YIELD	EUR	267 514,713	34 380 990,91	9,12
Total			**372 787 512,27**	**98,89**

INVENTAIRES DES IFT *(Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)*

Inventaire des opérations à terme de devises

	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)			
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
Libellé instrument	**Actif**	**Passif**	**Devise**	**Montant (*)**	**Devise**	**Montant (*)**
OVCT 250320 GBP/EUR	20 708,58	-	EUR	14 707 057,71	GBP	-14 686 349,13
OVCT 250320 USD/EUR	-	568 288,99	EUR	35 458 595,47	USD	-36 026 884,46
Total	**20 708,58**	**568 288,99**		**50 165 653,18**		**-50 713 233,59**

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

		Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
Libellé instrument	**Quantité/ Nominal**	**Actif**	**Passif**	**+/-**
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

		Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
Libellé instrument	**Quantité/ Nominal**	**Actif**	**Passif**	**+/-**
Futures				
EURO BOBL 0325	268	-	372 260,00	31 586 480,00
EURO-BTP FU 0325	-20	50 000,00	-	-2 399 600,00
EURO BUND 0325	134	-	447 560,00	17 880 960,00
EURO BUXL 0325	50	-	425 640,00	6 634 000,00
EURO-OAT FU 0325	10	800,00	-	1 234 000,00

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
EURO SCHATZ 0325	315	-	118 125,00	33 700 275,00
LONG GILT 0325	14	-	25 532,17	1 564 755,68
US 10 YR NO 0325	-16	24 625,78	-	-1 680 347,66
US 10YR ULT 0325	-43	93 433,12	-	-4 622 344,28
US 5 YR NOT 0325	-42	35 225,94	-	-4 311 730,55
US LONG BON 0325	-37	122 827,14	-	-4 067 811,44
Sous total		**326 911,98**	**1 389 117,17**	**75 518 636,75**
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		**326 911,98**	**1 389 117,17**	**75 518 636,75**

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

INVENTAIRE DES OPÉRATIONS À TERME DE DEVISE

(utilisées en couverture d'une catégorie de part)

	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
Libellé instrument	**Actif**	**Passif**	**Devise**	**Montant (*)**	**Devise**	**Montant (*)**	**Classe de part couverte**
-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**-**	**-**		**-**		**-**	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

INVENTAIRE DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME

(utilisés en couverture d'une catégorie de part)

		Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	
Libellé instrument	**Quantité/ Nominal**	**Actif**	**Passif**	**+/-**	**Classe de part couverte**
Futures					
Sous total		**-**	**-**	**-**	
Options					
Sous total		**-**	**-**	**-**	
Swaps					
Sous total		**-**	**-**	**-**	
Autres instruments					
Sous total		**-**	**-**	**-**	
Total		**-**	**-**	**-**	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	**372 787 512,27**
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-547 580,41
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-1 062 205,19
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	**6 265 971,46**
Autres passifs (-)	**-456 446,25**
Total = actif net	**376 987 251,88**

INFORMATIONS SFDR

ANNEXE – Règlement Disclosure – Informations périodiques
Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1 à 4bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : Vindobona Metternich

Identifiant d'entité juridique : 96950089JXN07QUFG596

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable ?

●● ☒ **Oui**	●○ ☐ **Non**
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : ___%	☐ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables.
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE	☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE
	☐ ayant un objectif social
☒ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : 89,77%	☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables.**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le fonds a un objectif d'investissement durable au sens de l'article 9 du Règlement (UE) 2019/2018 sur la publication d'information en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Son objectif est d'avoir un impact social positif en investissant dans des sociétés dont la stratégie prend en compte des objectifs de développement du capital humain et d'améliorer la qualité de vie au travail (QVT) des sociétés dans lesquelles il est investi.

1

Au cours de la période 2024, la note QVT du fonds a été en moyenne supérieure à l'univers d'investissement (Cf. graphique).

De même, le portefeuille a vocation à être principalement composé d'émetteurs démontrant une amélioration de leurs pratiques et de leurs performances QVT. A fin 2024, le fonds affichait une variation de la note QVT de ses composants de -0,04 contre +0,15 pour son benchmark.

Due à un changement de fournisseur de données extra financières par la société de gestion, le score affiché diffère de celui affiché dans l'annexe pour la période précédente. Nous avons cependant recalculé le score QVT du fonds sur la période précédente.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Les indicateurs de durabilités utilisés afin de mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable reposent sur la progression de la QVT par émetteur. Le score QVT est évalué en prenant en considération les notes des critères suivants issus d'agences de notation indépendantes sélectionnées pour leurs expertises dans ce domaine :

- Qualité du système de rémunération
- Amélioration des conditions de santé et de sécurité Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit sont atteintes
- Respect et gestion des heures de travail
- Gestion des carrières et promotion de l'employabilité
- Respect de la liberté d'association et du droit de négociation collective.

In fine, la société de gestion utilise les données reçues afin d'établir une note QVT par émetteur.

Le fonds affiche à la fin 2024 un score de 5,67 soit une variation de -0,04 point sur une période de 12 mois.

2

… et par rapport aux périodes précédentes ?

La progression du score QVT du fonds reste relativement stable sur 2024 comparé à 2023 (-1% vs -4%) et continue de rester supérieure à la note de son univers d'investissement.

La note maximale du fonds sur la période est de 5,81 (avril 2024) contre 5,82 (avril 2023).

	Variation en absolue		Variation en relatif	
	2023 (De janvier à décembre 2023 soit 11 mois)	2024 (12 mois)	2023 (De janvier à décembre 2023 soit 11 mois)	2024 (12 mois)
VM	-0,251	-0,034	-4,22%	-0,60%
Univers TOP 80%	0,043	0,157	0,96%	3,49%

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Le fonds a un objectif d'investissement durable au sens de l'article 9 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'information en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »).

Le fonds a pour objectif d'avoir un impact social en investissant dans des sociétés dont la stratégie prend en compte des objectifs de développement du capital humain et d'améliorer la qualité de vie au travail (QVT) des sociétés dans lesquelles il est investi.

Il a également l'objectif de surperformer l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU, coupons réinvestis, sur un horizon minimum de placement recommandé de trois ans.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Afin de s'assurer que les investissements réalisés n'ont pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental et social, HOMA CAPITAL a sélectionné les entreprises selon le processus suivant :

• Politique d'exclusions propre à HOMA CAPITAL (charbon, pétrole, énergie nucléaire, armes controversées, tabac, jeux d'hasard et paris, contenu pour adultes…).

• Seconde sélection avec une méthodologie extra-financière propriétaire reposant sur une série de critères axés sur l'aspect « S » (social) et plus particulièrement le secteur du bien-être au travail.

• Notation QVT de type « best-in-class » sélectionnant les meilleurs émetteurs au sein de leur secteur d'activité. 20% des valeurs les moins bonnes sont exclues.

• Notation de type « best effort » qui privilégient les émetteurs démontrant une amélioration de leurs pratiques et de leurs performances QVT.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

HOMA CAPITAL prend déjà en compte des incidences négatives dans sa politique d'exclusions.

Ces exclusions couvrent les sujets suivants : exclusions sur les armes controversées, les violations des principes du Pacte Mondial des Nations Unies, le charbon, les jeux d'argent, les contenus pour adultes et le tabac.

Le tableau ci-après synthétise l'approche de HOMA CAPITAL dans la prise en considération des Principales Incidences Négatives :

Niveau de hiérarchisation	Indicateurs PAI	Politique d'exclusion	Politique d'engagement	Notation ESG
Modalité de prise en compte et hiérarchisation des PAI pour les émetteurs privés				
Climat Environnement				
2	1. Emissions de GES			x
2	2. Empreinte carbone			x
2	3. Intensité des émissions de gaz à effet de serre des entreprises investies			x
2	4. Exposition à des entreprises opérant dans le secteur des combustibles fossiles	x		x
2	5. Part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable	x		x
2	6. Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique			x
2	7. Activités ayant un impact négatif sur le secteur à fort impact climatique	x		x
2	8. Consommation d'eau			x
2	9. Ratio de déchets dangereux			x
	PAI additionnel :			
Social, Ressources Humains, Respect des droits dont droits humains				
1	10. Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des multinationales	x	x	x
1	11. Absence de processus et de mécanismes de contrôle de la conformité aux principes du Pacte mondial des Nations unies et aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des multinationales	x		x
1	12. Ecart de rémunération non ajustée entre les sexes		x	x
1	13. Mixité au sein du conseil d'administration		x	x
1	14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous munitions, armes chimiques et armes biologiques)	x		x
	PAI additionnel :			
Modalité de prise en compte et hiérarchisation des PAI pour les émetteurs publics				
	1. Intensité GES			
	2. Pays d'investissement soumis à des violations sociales	x		

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Description détaillée :

Oui, les investissements durables étaient conformes. En effet, le processus d'investissement du fonds comprend l'analyse des données fournies par les agences de notations extra-financières, la revue des controverses attribuées aux sociétés cibles, l'analyse de l'alignement de leurs objectifs de développement aux objectifs de développements durables définis par les Nations Unies ainsi que leur alignement aux dix principes du Pacte mondial.

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sut la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à «ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les indicateurs obligatoires des Principales Incidences Négatives prévus à l'Annexe 1, Tableau 1 du règlement délégué (EU) 2022/1288, ont été pris en compte par la mise en œuvre de politiques d'exclusions (normatives et sectorielles), l'intégration de la notation ESG dans le processus d'investissement et le suivi des controverses :

- **Etape 1 : Exclusion** : HOMA CAPITAL a défini des règles d'exclusion normatives, par activité et par secteur, couvrant certains des principaux indicateurs de durabilité énumérés par le Règlement « Disclosure ».
- **Etape 2 :** L'ensemble des sociétés-cibles proposées par le gérant sont soumises à **l'approbation du Comité stratégique ESG**. Le gérant partage aux membres du Comité une analyse financière et extra-financière de la société afin de permettre au Comité de se prononcer favorablement ou défavorablement vis-à-vis de ladite société. En cas d'avis défavorable, la société sera exclue de l'univers d'investissement. En cas d'achat préalable d'actions, la vente sera enclenchée au mieux des intérêts des investisseurs.
- **Etape 3 : Suivi des controverses** : En cas d'avis favorable du Comité sur une société, un suivi des controverses du projet est opéré tant que cette dernière demeure dans le portefeuille.

Cette veille active des controverses en matière environnementale, sociale et de gouvernance est opérée via un système de suivi qui s'appuie sur un fournisseur de données externes pour suivre systématiquement les controverses et leur niveau de gravité. Cette approche quantitative est ensuite enrichie d'une évaluation approfondie de chaque controverse sévère à très sévère, menée par des analystes ESG et de la revue périodique de son évolution.

https://www.homacapital.fr/wp-content/uploads/2025/05/2025-Integration-des-PAI-1.pdf

5

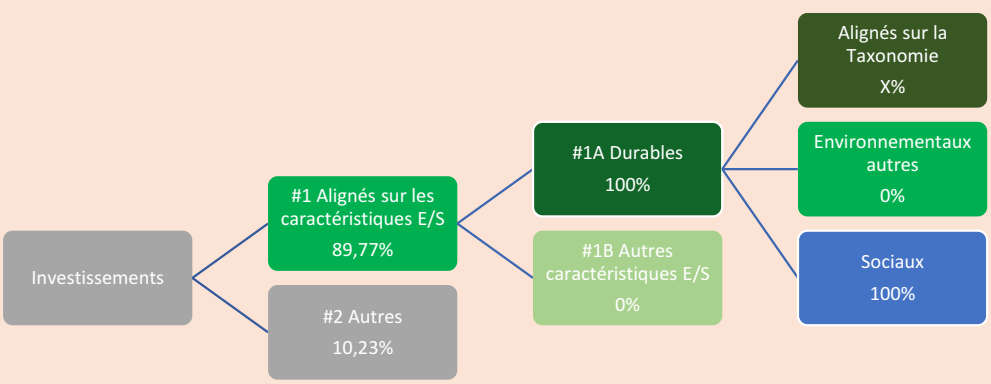
Quelles ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Principaux investissements	*Secteur*	*% des actifs*	*Pays*
Energias de Portugal	**Services aux collectivités**	**2,52%**	**Portugal**
CNP Assurances	**Finance**	**2,50%**	**France**
Electricité de France	**Services aux collectivités**	**2,50%**	**France**
Enel	**Services aux collectivités**	**2,49%**	**Italie**
Axa	**Assurance**	**2,45%**	**France**

Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

La proportion d'investissement lié à la durabilité était de 89,77% (hors trésorerie) au 31 décembre 2024.

Quelle était l'allocation des actifs ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.
La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.
La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :
- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques suivants :

- Les services aux collectivités,
- L'industrie,
- Les entreprises gouvernementales,
- La consommation non-cyclique,
- La consommation cyclique et la finance.

Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Non applicable.

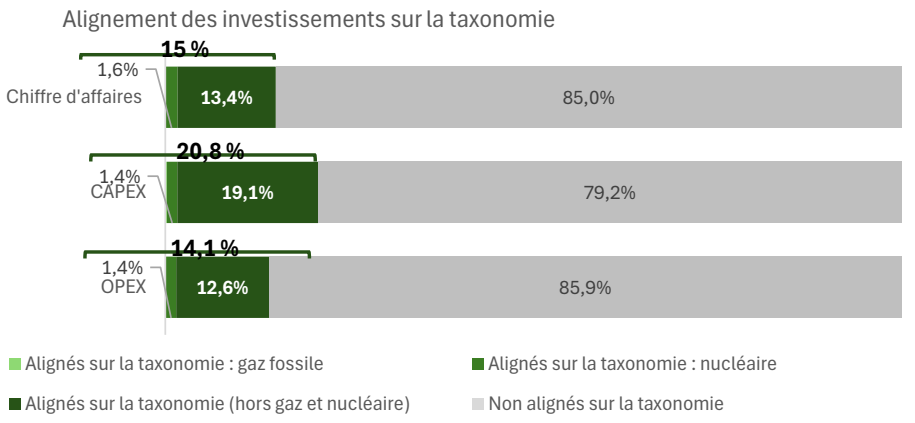
Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE[1] ?

☒ OUI :

☒ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☐ NON

Les graphiques ci-dessous font apparaitre en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financer autres que les obligations souveraines.



**Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.*

[1] Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

Non applicable.

Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Non applicable.

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Non applicable.

Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

La part d'investissement durable sur le plan social était de 81% au 31.12.2024 pour un minimum de 80%.

Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les catégories d'investissements incluses dans le poste "#2 Autres" au 31.12.2024 sont les liquidités ainsi
Il n'y a aucune finalité et garanties environnementales ou sociales. Elles représentent 1,54% du fonds.

Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Diverses mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence.

Tout d'abord, l'application de la politique d'exclusions propre à HOMA CAPITAL a permis de ne pas investir dans des secteurs tels que le charbon, le pétrole, l'énergie nucléaire, les armes controversées, le tabac, les jeux d'hasard et paris ainsi que le contenu pour adultes.

Ensuite, le fonds VM a investi en appliquant une méthodologie extra-financière propriétaire reposant sur une série de critères axés sur l'aspect « S » (social) et plus particulièrement le secteur du bien-être au travail. Une notation QVT de type « best-in-class » a sélectionné les meilleurs émetteurs au sein de leur secteur d'activité et une notation de type « best effort » a privilégié les émetteurs démontrant une amélioration de leurs pratiques et de leurs performances QVT. Dans ce processus de sélection, l'analyse s'est concentrée sur les sociétés mettant en œuvre une politique de développement durable parallèlement à la poursuite de leurs objectifs financiers.

Le processus d'investissement du fonds a intégré l'analyse ESG émetteurs couplée à un suivi en continu du risque réputationnel lié à des controverses.
Un contrôle hebdomadaire a été effectué ainsi qu'une analyse de l'alignement des objectifs de développement des sociétés investies aux objectifs de développements durables définis par les Nations Unies ainsi que leur alignement aux dix principes du Pacte mondial.

S'agissant du fonds Vindobona Metternich, nous avons à nouveau interrogé les sociétés détenues en portefeuille et opérant dans le secteur financier via un questionnaire visant à approfondir notre compréhension de l'approche de la qualité de vie au travail, notamment sur la féminisation et l'égalité des chances. Ce recueil nous a permis d'identifier les actions mises en œuvre pour réduire les disparités identifiées lors de la première vague.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable

En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Aucun indice de référence n'a été désigné.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristique environnementales ou sociales promues ?

Non applicable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Non applicable.

9

COMPTES ANNUELS AU 29/12/2023

comptes annuels

BILAN actif

	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	**-**	**-**
Dépôts	**-**	**-**
Instruments financiers	**365 797 961,90**	**349 240 908,02**
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	328 066 812,06	310 665 559,75
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables	-	-
Autres titres de créances	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	35 745 330,13	35 823 303,70
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 985 819,71	2 752 044,57
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	**40 778 295,33**	**42 461 052,08**
Opérations de change à terme de devises	39 299 121,20	41 419 865,48
Autres	1 479 174,13	1 041 186,60
Comptes financiers	**10 086 862,78**	**6 184 736,48**
Liquidités	10 086 862,78	6 184 736,48
Autres actifs	**-**	**-**
Total de l'actif	**416 663 120,01**	**397 886 696,58**

BILAN passif

	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	380 231 139,29	357 568 280,73
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-12 825 385,90	-10 834 002,60
• Résultat de l'exercice	8 473 345,66	6 671 722,12
Total des capitaux propres *(montant représentatif de l'actif net)*	**375 879 099,05**	**353 406 000,25**
Instruments financiers	**1 985 820,29**	**2 752 045,03**
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 985 820,29	2 752 045,03
Autres opérations	-	-
Dettes	**38 794 824,74**	**40 914 061,45**
Opérations de change à terme de devises	38 640 070,28	40 782 565,07
Autres	154 754,46	131 496,38
Comptes financiers	**3 375,93**	**814 589,85**
Concours bancaires courants	3 375,93	814 589,85
Emprunts	-	-
Total du passif	**416 663 120,01**	**397 886 696,58**

HORS-bilan

	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	3 650 030,97	66 142 476,72
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	102 897 689,89	24 428 430,00
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	160 729,04	12 005,20
• Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	10 169 675,87	8 140 120,73
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	**10 330 404,91**	**8 152 125,93**
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-9 059,20	-24 800,61
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	**-9 059,20**	**-24 800,61**
Résultat sur opérations financières (I - II)	**10 321 345,71**	**8 127 325,32**
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-1 539 012,27	-1 455 603,20
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	**8 782 333,44**	**6 671 722,12**
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-308 987,78	-
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	**8 473 345,66**	**6 671 722,12**

annexes

1 règles & méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Règles d'évaluation des actifs

Méthode d'évaluation

L'organisme s est conformé aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur et, notamment, au plan comptable des placements collectifs.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêté du bilan selon les règles suivantes :

Valeurs mobilières

Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.

Toutefois, les instruments ci-dessous sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

- Les obligations européennes sont valorisées au prix de marché, contribué ou de clôture de bourse, en fonction de la liquidité des titres détenus ;
- Les obligations étrangères sont valorisées au prix de marché, contribué ou dernier cours connu de bourse, en fonction de la liquidité des titres détenus ;
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.

Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché.

- Les OPCVM et les FIA sont valorisés à la dernière valeur liquidative connue.

Instruments financiers à terme

Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.

Les contrats

- Les opérations sur les marchés à terme fermes et les opérations conditionnelles sont valorisées au cours de clôture ;
- Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles ;
- Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.

Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de l organe de décision de la société de gestion de portefeuille. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Modalités pratiques

Les bases de données utilisées sont :

- Bloomberg ;
- Six-Telekurs.

annexes

La source des cours de devises retenue est WMCO.

Méthode de comptabilisation

La méthode de comptabilisation des frais de négociation se fait en frais exclus.

La méthode de comptabilisation des revenus de taux est celle du coupon couru.

La méthode de comptabilisation des intérêts courus du week-end est la suivante : prise en compte sur la VL suivante.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'opc) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'opc).

Frais de fonctionnement et de gestion

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement au fonds, à l'exception des frais de transactions.

Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtages, impôts de bourse, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que le fonds a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées au fonds ;
- Des commissions de mouvement facturées au fonds.

Frais facturés au FCP	Assiette	Taux barème Part A	Taux barème Part I	Taux barème Part R	Taux barème Part H
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0,45% TTC maximum	0,55% TTC maximum	0,80% TTC maximum	0,45% TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	0,50% TTC maximum	0,50% TTC	0,50% TTC	0,50% TTC
Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant	Néant	Néant	Néant
Commission de surperformance	Actif net	Néant	Néant	Néant	Néant

Frais de recherche

Des frais liés à la recherche au sens de l'article 314-21 du règlement général de l'AMF peuvent être facturés au FIA, lorsque ces frais ne sont pas payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

Description succincte de la procédure de choix des intermédiaires

La sélection des intermédiaires s appuie sur les critères ci-dessous, en fonction de la nature de la prestation la société de gestion peut choisir de n utiliser que trois ou quatre de ces critères ou d'en considérer d'autres.

annexes

- La qualité de la recherche ;
- Le coût de l'intermédiation ;
- La qualité des bases de données ;
- La qualité de l exécution des ordres ;
- La qualité de service de l'interlocuteur ;
- La solvabilité du broker ;
- Le traitement administratif des opérations.

Les notes attribuées aux critères retenus peuvent être « bon, moyen ou insuffisant », ou prendre la forme de notes chiffrées de 1 à 3. De plus, chaque critère retenu peut aussi faire l'objet d'une pondération.

Devise de comptabilité

Euros.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs *(Non certifiés par le commissaire aux comptes)*

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Capitalisation intégrale des sommes distribuables : résultat net et plus-values nettes réalisées.

2 évolution actif net

	29.12.2023	30.12.2022
Devise	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	**353 406 000,25**	**399 865 845,46**
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	20 188 296,48	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-22 773 321,20	-
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	356 876,58	829 574,82
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-11 367 452,89	-8 436 860,21
Plus-values réalisées sur contrats financiers	2 974 678,47	5 842 186,69
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-5 585 811,15	-6 276 474,33
Frais de transaction	-32 523,47	-28 535,57
Différences de change	-1 067 961,36	-760 125,60
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	27 692 864,26	-43 223 483,59
- Différence d'estimation exercice N	*-17 198 296,10*	*-44 891 160,36*
- Différence d'estimation exercice N-1	*-44 891 160,36*	*-1 667 676,77*
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	3 305 119,64	-1 077 849,54
- Différence d'estimation exercice N	*1 797 164,21*	*-1 507 955,43*
- Différence d'estimation exercice N-1	*-1 507 955,43*	*-430 105,89*
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	8 782 333,44	6 671 722,12
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	**375 879 099,05**	**353 406 000,25**

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	218 852 885,92	-
Obligations à taux variable	109 213 926,14	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	3 650 030,97	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	102 897 689,89	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

3.2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	218 852 885,92	109 213 926,14	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	10 086 862,78
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	3 375,93
Hors-bilan				
Opérations de couverture	3 650 030,97	-	-	-
Autres opérations	102 897 689,89	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	3 511 762,25	4 470 947,42	54 665 559,52	71 346 362,26	194 072 180,61
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	10 086 862,78	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	3 375,93	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	196 937,38	3 453 093,59
Autres opérations	-	-	54 541 611,69	11 450 880,00	36 905 198,20

3.4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	USD	GBP	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	21 601 571,93	17 438 579,43	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	232 941,66	101 390,57	-	-
Comptes financiers	365 194,01	289 425,56	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	21 407 343,22	17 232 727,06	-	-
Comptes financiers	-	3 375,93	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	2 220 230,97	-	-	-
Autres opérations	38 303 280,05	2 724 539,84	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	
Opérations de change à terme de devises :	**40 778 295,33**
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	39 299 121,20
Autres Créances :	
Depots de garantie (verses)	1 382 924,13
Coupons a recevoir	96 250,00
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-
Dettes	
Opérations de change à terme de devises :	**38 794 824,74**
Ventes à terme de devises	38 640 070,28
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Frais provisionnes	154 754,46
-	-
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

	Souscriptions		Rachats	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
Nombre de parts émises / rachetées pendant l'exercice	16 104	20 188 296,48	18 308	22 773 321,20
Commission de souscription / rachat		-		-
Rétrocessions		-		-
Commissions acquises à l'Opc		-		-

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	**0,41**
Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	**-**
Rétrocession de frais de gestion :	
- Montant des frais rétrocédés à l'Opc	**-**
- Ventilation par Opc "cible" :	
- Opc 1	-
- Opc 2	-

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital.....**néant**
3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés .....**néant**

3.9. Autres informations

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :	
- Instruments financiers reçus en pension (livrée)	**-**
- Autres opérations temporaires	**-**
3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :	
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :	
- actions	**-**
- obligations	**-**
- titres de créances	**-**
- autres instruments financiers	**-**
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :	
- actions	**-**
- obligations	**-**
- titres de créances	**-**
- autres instruments financiers	**-**
3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :	
- opc	**-**
- autres instruments financiers	**-**

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)*

Acomptes versés au titre de l'exercice

Date	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
Total acomptes	**-**	**-**	**-**	**-**

	29.12.2023	30.12.2022
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	8 473 345,66	6 671 722,12
Total	**8 473 345,66**	**6 671 722,12**
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	8 473 345,66	6 671 722,12
Total	**8 473 345,66**	**6 671 722,12**
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	**-**	**-**

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

(En devise de comptabilité de l'Opc)

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Total acomptes	**-**	**-**

	29.12.2023	30.12.2022
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-12 825 385,90	-10 834 002,60
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	**-12 825 385,90**	**-10 834 002,60**
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-12 825 385,90	-10 834 002,60
Total	**-12 825 385,90**	**-10 834 002,60**
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du FCP au cours des 5 derniers exercices

Devise EUR	**29.12.2023**	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Actif net	**375 879 099,05**	353 406 000,25	399 865 845,46	403 814 832,09	394 032 018,01
Nombre de parts en circulation	**283 822**	286 026	286 026	286 026	286 026
Valeur liquidative	**1 324,34**	1 235,57	1 398,	1 411,81	1 377,6
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	**-**	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)	**-**	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) [1]	**-**	-	-	-	-
Capitalisation unitaire [2]	**-15,33**	-14,55	8,58	18,71	171,19

[1] *En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les parts en circulation à cette date.*

[2] *La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.*

Date de création du Fonds : 14 juin 2011

4 inventaire au 29.12.2023

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Valeurs mobilieres						
Obligation						
FR001400L5X1	ACCOR SA VAR PERPETUAL	PROPRE	1 000 000,00	1 106 139,34	EUR	0,29
FR0014006ND8	ACCOR SA 2.375% 29/11/2028	PROPRE	4 000 000,00	3 834 484,70	EUR	1,02
XS1061711575	AEGON 4% 25/04/2044	PROPRE	2 500 000,00	2 558 500,68	EUR	0,68
FR0014005HY8	AIR LIQUIDE FINANCE 0.375% 20/09/2033	PROPRE	500 000,00	397 362,91	EUR	0,11
FR0013505567	AIR LIQUIDE FINANCE 1.375% 02/04/2030	PROPRE	1 500 000,00	1 399 153,28	EUR	0,37
USF0183JHQ79	AIR LIQUIDE FINANCE 2.5% 27/09/2026	PROPRE	1 000 000,00	867 946,11	USD	0,23
FR001400CND2	AIR LIQUIDE FINANCE 2.875% 16/09/2032	PROPRE	1 000 000,00	1 008 162,16	EUR	0,27
XS2498554992	ALD SA 4% 05/07/2027	PROPRE	1 500 000,00	1 564 786,07	EUR	0,42
DE000A13R7Z7	ALLIANZ SE TV PERP	PROPRE	7 500 000,00	7 508 001,02	EUR	2,00
DE000A351U49	ALLIANZ SE VAR 25/07/2053	PROPRE	1 000 000,00	1 122 028,36	EUR	0,30
XS2388162385	ALMIRALL SA 2.125% 30/09/2026	PROPRE	1 700 000,00	1 653 972,50	EUR	0,44
US03835VAG14	APTIV PLC 4.35% 15/03/2029	PROPRE	2 000 000,00	1 790 395,15	USD	0,48
XS0203470157	AXA SA VAR PERPETUAL	PROPRE	1 129 000,00	906 364,21	EUR	0,24
XS0181369454	AXA SA VAR PERPTUAL	PROPRE	900 000,00	722 552,23	EUR	0,19
XS1346228577	AXA SA VAR 06/07/2047	PROPRE	1 000 000,00	996 540,57	EUR	0,27
XS2314312179	AXA SA VAR 07/10/2041	PROPRE	4 500 000,00	3 741 777,05	EUR	1,00
XS2573807778	AXA SA 3.625% 10/01/2033	PROPRE	2 000 000,00	2 195 709,59	EUR	0,58
XS2013745703	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1% 21/06/2026	PROPRE	1 000 000,00	955 555,19	EUR	0,25
XS1956973967	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1.125% 28/02/2024	PROPRE	1 000 000,00	1 005 123,97	EUR	0,27
XS2545206166	BANCO BILBAO VIZCAYA 4.375% 14/10/2029	PROPRE	2 000 000,00	2 146 864,75	EUR	0,57
XS2104051433	BANCO BILBAO VIZCZYZ ARG VAR 16/01/2030	PROPRE	1 000 000,00	971 893,84	EUR	0,26
XS1951220596	BANKIA SA VAR 15/02/2029	PROPRE	500 000,00	515 941,10	EUR	0,14
FR001400F323	BANQ FED CRD MUTUEL 5.125% 13/01/2033	PROPRE	5 000 000,00	5 616 479,45	EUR	1,49
XS1385945131	BANQUE FED CRED MUTUEL 2.375% 24/03/2026	PROPRE	2 000 000,00	1 995 087,70	EUR	0,53
XS1587911451	BANQUE FED GRED MUTUEL 2.625% 31/03/2027	PROPRE	1 000 000,00	993 138,52	EUR	0,26

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
FR001400LWN3	BANQUE 4.75% 10/11/2031	PROPRE	500 000,00	534 854,10	EUR	0,14
XS2150054026	BARCLAYS PLC VAR 02/04/2025	PROPRE	1 000 000,00	1 022 900,82	EUR	0,27
XS2321466133	BARCLAYS PLC VAR 22/03/2031	PROPRE	1 000 000,00	931 571,72	EUR	0,25
FR0013476611	BNP PARIBAS VAR 15/01/2032	PROPRE	1 000 000,00	924 230,14	EUR	0,25
FR0014001JT3	BNP PARIBAS VAR 19/01/2030	PROPRE	500 000,00	431 865,41	EUR	0,11
FR0013381704	BNP PARIBAS VAR 20/11/2030	PROPRE	4 500 000,00	4 388 565,63	EUR	1,17
FR0013398070	BNP PARIBAS VAR 23/01/2027	PROPRE	1 000 000,00	992 085,62	EUR	0,26
FR0013460607	BUREAU VERITAS SA 1.125% 18/01/2027	PROPRE	2 000 000,00	1 891 875,34	EUR	0,50
FR0013370129	BUREAU VERITAS SA 1.875% 06/01/2025	PROPRE	5 500 000,00	5 484 852,40	EUR	1,46
PTCGDDOM0036	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS VAR 31/10/2028	PROPRE	4 000 000,00	4 355 218,58	EUR	1,16
XS2348693297	CAIXABANK SA VAR 03/12/2026	PROPRE	2 000 000,00	2 152 952,49	GBP	0,57
XS2310118976	CAIXABANK SA VAR 18/06/2031	PROPRE	1 500 000,00	1 407 519,67	EUR	0,37
XS1614722806	CAIXABANK SA 1.125% 17/05/2024	PROPRE	300 000,00	299 070,12	EUR	0,08
XS2676814499	CAIXABANK SA 4.25% 06/09/2030	PROPRE	2 000 000,00	2 108 636,61	EUR	0,56
XS2013574038	CAIXABANK 1.375% 19/06/2026	PROPRE	2 000 000,00	1 916 177,05	EUR	0,51
XS1071713470	CARLSBERG BREWERIES 2.5% 28/05/2024	PROPRE	1 800 000,00	1 816 159,18	EUR	0,48
XS2239845097	CHANEL CERES PLC 0.5% 31/07/2026	PROPRE	3 000 000,00	2 803 443,44	EUR	0,75
XS2239845253	CHANEL CERES PLC 1% 31/7/2031	PROPRE	6 500 000,00	5 505 579,92	EUR	1,46
US17275RAD44	CISCO SYSTEMS INC 5.9% 15/02/2039	PROPRE	3 500 000,00	3 593 331,22	USD	0,96
FR001400F620	CNP ASSURANCE VAR 18/07/2053	PROPRE	2 500 000,00	2 656 354,51	EUR	0,71
FR0013066388	CNP ASSURANCES TF/TV 10/06/47	PROPRE	2 000 000,00	2 062 701,64	EUR	0,55
FR0013463775	CNP ASSURANCES VAR 27/07/2050	PROPRE	5 000 000,00	4 389 965,85	EUR	1,17
FR0013516184	CREDIT AGRICOLE SA VAR 05/06/2030	PROPRE	5 000 000,00	4 882 562,84	EUR	1,30
XS1968706108	CREDIT AGRICOLE SA 2% 25/03/2029	PROPRE	1 000 000,00	942 869,13	EUR	0,25
FR0014005EJ6	DANONE SA VAR PERPETUAL	PROPRE	2 500 000,00	2 292 104,51	EUR	0,61
XS1813579593	DARLING GLOBAL FINANCE 3.625% 15/05/2026	PROPRE	5 500 000,00	5 490 008,33	EUR	1,46
FR0013444551	DASSAULT SYSTEMES 0.375% 16/09/2029	PROPRE	2 100 000,00	1 854 965,29	EUR	0,49
XS1485603747	DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1.6% 15/09/2028	PROPRE	500 000,00	469 129,37	EUR	0,12
XS2351382473	DERICHEBO 2.25% 15/07/2028	PROPRE	2 000 000,00	1 899 632,61	EUR	0,51
DE000A289N78	DEUTSCHE BOERSE AG VAR 16/06/2047	PROPRE	4 100 000,00	3 743 975,49	EUR	1,00

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
DE000A3MQQV5	DEUTSCHE BOERSE AG VAR 23/06/2048	PROPRE	500 000,00	459 150,55	EUR	0,12
DE000A2LQRS3	DEUTSCHE TELEKOM AG 2.25% 29/03/2039	PROPRE	2 500 000,00	2 385 157,79	EUR	0,63
XS0161488498	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE 7.5% 24/01/2033	PROPRE	3 500 000,00	4 964 872,26	EUR	1,32
XS2574873266	E ON SE 3.50% 12/01/2028	PROPRE	500 000,00	529 068,49	EUR	0,14
XS0367001061	EDF 6.25% 30/05/28 *GBP	PROPRE	2 000 000,00	2 542 211,70	GBP	0,68
XS0397015537	EDP FINANCE 8.625% 04/01/2024	PROPRE	2 000 000,00	2 506 638,28	GBP	0,67
FR0013464922	ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERP	PROPRE	1 000 000,00	916 290,98	EUR	0,24
FR0014003S56	ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR PERPETUAL	PROPRE	2 800 000,00	2 539 437,05	EUR	0,68
FR001400M9L7	ELECTRICITE DE FRANCE SA 3.75% 05/06/2027	PROPRE	1 000 000,00	1 023 071,31	EUR	0,27
FR001400D6O8	ELECTRICITE DE FRANCE 4.75% 12/10/2034	PROPRE	2 000 000,00	2 184 243,72	EUR	0,58
XS2353182376	ENEL FINANCE INTL NV 0.875% 17/06/2036	PROPRE	3 500 000,00	2 525 884,97	EUR	0,67
XS2589260996	ENEL FINANCE INTL NV 4.5% 20/02/2043	PROPRE	1 000 000,00	1 071 732,19	EUR	0,29
XS0452188054	ENEL FINANCE INTL 5.625% 08/24 *GBP	PROPRE	2 000 000,00	2 355 718,12	GBP	0,63
XS0954675129	ENEL SPA TF/TV 10/01/2074	PROPRE	500 000,00	528 032,30	EUR	0,14
XS1713463559	ENEL SPA VAR 24/11/2081	PROPRE	2 000 000,00	1 916 677,05	EUR	0,51
PTEDPROM0029	ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 02/08/2081	PROPRE	500 000,00	470 544,67	EUR	0,13
PTEDPLOM0017	ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 20/07/2080	PROPRE	3 000 000,00	2 899 520,49	EUR	0,77
PTEDPKOM0034	ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 30/04/2079	PROPRE	3 100 000,00	3 199 400,57	EUR	0,85
XS1616411119	E.ON SE 1.625% 22/05/2029	PROPRE	3 000 000,00	2 860 452,46	EUR	0,76
XS2574873183	E.ON SE 3.875% 12/01/2035	PROPRE	500 000,00	539 922,26	EUR	0,14
XS2178833773	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3.875% 05/01/2026	PROPRE	500 000,00	524 193,84	EUR	0,14
XS2199351375	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 4.5% 07/07/2028	PROPRE	1 200 000,00	1 291 897,38	EUR	0,34
XS2247623643	GETLINK SE 3.5% 30/10/2025	PROPRE	5 500 000,00	5 463 929,17	EUR	1,45
FR0014004EF7	GROUPAMA ASSURANCES MUTUELLES SA 0.75% 07/07/2028	PROPRE	500 000,00	446 294,26	EUR	0,12
FR0011896513	GROUPAMA SA VAR PERPETUAL	PROPRE	400 000,00	417 447,87	EUR	0,11
XS2168629967	HEINEKEN NV 1.25% 07/05/2033	PROPRE	2 000 000,00	1 716 661,75	EUR	0,46
XS2599169922	HEINEKEN NV 4.125% 23/03/2035	PROPRE	1 000 000,00	1 106 633,61	EUR	0,29
XS2244941063	IBERDROLA INTL BV VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	3 500 000,00	3 348 101,91	EUR	0,89
XS2295335413	IBERDROLA INTL BV VAR PERPETUAL	PROPRE	500 000,00	462 640,07	EUR	0,12
XS2407529309	ING GROEP NV VAR 16/11/2032	PROPRE	2 000 000,00	1 773 722,95	EUR	0,47

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS2176621170	ING GROEP NV VAR 26/05/2031	PROPRE	1 000 000,00	967 989,34	EUR	0,26
FR0013367174	IPSFP 2.875% 21/09/2025	PROPRE	2 000 000,00	1 967 338,80	EUR	0,52
XS2305744059	IQVIA INC 2.25% 15/03/2029	PROPRE	1 000 000,00	925 450,00	EUR	0,25
XS2189947505	IQVIA INC 2.875% 15/06/2028	PROPRE	2 500 000,00	2 395 718,75	EUR	0,64
XS1684387456	IQVIA INC 2.875% 15/09/2025	PROPRE	2 500 000,00	2 490 562,50	EUR	0,66
XS1615079974	JP MORGAN CAHSE & CO VAR 18/05/2028	PROPRE	2 000 000,00	1 911 286,89	EUR	0,51
XS2300175655	JPMORGAN CHASE AND CO VAR 17/02/2033	PROPRE	1 000 000,00	809 983,97	EUR	0,22
XS2534891978	KNORR BREMSE AG 3.25% 21/09/2027	PROPRE	4 000 000,00	4 075 139,89	EUR	1,08
FR00140060J6	KORIAN SA 2.25% 15/10/2028	PROPRE	1 200 000,00	708 201,64	EUR	0,19
FR00140009W6	LA BANQUE POSTALE VAR 26/01/2031	PROPRE	3 000 000,00	2 826 445,89	EUR	0,75
FR0013349099	LA BANQUE POSTALE 2.0% 13/07/2028	PROPRE	4 500 000,00	4 302 711,89	EUR	1,14
FR001400F5F6	LA BANQUE POSTALE 4.375% 17/01/2030	PROPRE	2 500 000,00	2 690 679,79	EUR	0,72
FR0014000774	LA MONDIALE 0.75% 20/04/2026	PROPRE	2 000 000,00	1 887 573,77	EUR	0,50
FR0013331949	LA POSTE SA VAR PERP 31/12/2099	PROPRE	3 800 000,00	3 766 081,10	EUR	1,00
XS2177021602	LINDE FINANCE BV 0.55% 19/05/2032	PROPRE	1 000 000,00	834 241,26	EUR	0,22
XS2634594076	LINDE PLC 3.625% 12/06/2034	PROPRE	200 000,00	213 880,79	EUR	0,06
FR0013482866	LMVH MOEFT HENNESSY VUITT 1.125% 11/02/2027	PROPRE	5 000 000,00	5 368 691,63	GBP	1,43
XS1152343668	MERCK KGAA VAR 12/12/2074	PROPRE	5 500 000,00	5 471 282,79	EUR	1,46
US594918BS26	MICROSOFT CORP 3.45% 08/08/2036	PROPRE	1 000 000,00	846 372,91	USD	0,23
US594918BZ68	MICROSOFT CORP 4.1% 06/02/2037	PROPRE	2 000 000,00	1 809 734,60	USD	0,48
XS2010038227	MOODYS CORPORATION 0.95% 25/02/2030	PROPRE	500 000,00	449 110,27	EUR	0,12
XS1117298163	MOODY'S CORPORATION 1.75% 09/03/2027	PROPRE	8 000 000,00	7 822 354,10	EUR	2,08
FR0014003XZ7	MUTUELLE ASSURANCE VAR 21/06/2052	PROPRE	9 000 000,00	7 053 568,03	EUR	1,88
FI4000496286	NESTE OYJ 0.75% 25/03/2028	PROPRE	2 100 000,00	1 921 751,31	EUR	0,51
XS1550988643	NN GROUP NV VAR 13/01/2048	PROPRE	3 000 000,00	3 147 848,63	EUR	0,84
XS2488809612	NOKIA CORP 4.375% 21/08/2031	PROPRE	3 000 000,00	3 066 711,89	EUR	0,82
XS1960685383	NOKIA OYJ 2% 11/03/2026	PROPRE	1 478 000,00	1 450 116,28	EUR	0,39
XS2171872570	NOKIA OYJ 3.125% 15/05/2028	PROPRE	1 000 000,00	999 244,13	EUR	0,27
US66989HAJ77	NOVARTIS CAPITAL CORP 3% 20/11/2025	PROPRE	400 000,00	353 829,11	USD	0,09
US66989HAN89	NOVARTIS CAPITAL CORP 3.1% 17/05/2027	PROPRE	500 000,00	437 740,97	USD	0,12

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
XS1769041606	NOVARTIS FINANCE SA 1.7% 14/08/2038	PROPRE	800 000,00	696 156,50	EUR	0,19
XS2235996217	NOVARTISFINANCE SA 0.0% 23/09/2028	PROPRE	500 000,00	443 025,00	EUR	0,12
FR0014003B55	ORANGE SA PERP VAR 31/12/2099	PROPRE	1 000 000,00	864 453,69	EUR	0,23
FR0013413887	ORANGE SA VAR PERP	PROPRE	2 000 000,00	1 983 832,51	EUR	0,53
US35177PAL13	ORANGE TF-STEP COUPON 01/03/2031	PROPRE	1 000 000,00	1 147 331,73	USD	0,31
XS2055106137	OTE PLC 0.875% 24/09/2026	PROPRE	2 000 000,00	1 888 129,23	EUR	0,50
US74005PBT03	PRAXAIR INC 1.10% 10/08/2030	PROPRE	1 000 000,00	755 342,81	USD	0,20
XS2296204444	PROLOGIS EURO FINANCE 0.50% 16/02/2032	PROPRE	2 000 000,00	1 577 694,52	EUR	0,42
XS2112475921	PROLOGIS EURO FINANCE 1% 06/02/2035	PROPRE	1 000 000,00	756 718,49	EUR	0,20
US74340XBH35	PROLOGIS LP 3.875% 15/09/2028	PROPRE	2 000 000,00	1 772 135,97	USD	0,47
XS2332306344	REXEL SA 2.125% 15/06/2028	PROPRE	1 800 000,00	1 704 622,50	EUR	0,45
XS2655993033	REXEL SA 5.25% 13/09/2030	PROPRE	3 900 000,00	4 137 087,50	EUR	1,10
XS2629470761	ROBERT BOSCH GMBH 4.375% 02/06/2043	PROPRE	1 700 000,00	1 871 445,23	EUR	0,50
XS0147048762	RWE FINAN 6.25% 03/06/30 *GBP	PROPRE	1 500 000,00	1 944 077,75	GBP	0,52
XS0162513211	RWE 5.75% 14/02/33 *EUR	PROPRE	1 000 000,00	1 245 983,56	EUR	0,33
US78409VBH69	S AND P GLOBAL INC 2.45% 01/03/2027	PROPRE	1 500 000,00	1 291 539,56	USD	0,34
FR0013324357	SANOFI 1.375% 21/03/2030	PROPRE	2 000 000,00	1 870 139,34	EUR	0,50
FR0013494168	SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.25% 11/03/2029	PROPRE	2 000 000,00	1 772 571,04	EUR	0,47
FR0013344215	SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.375% 21/06/2027	PROPRE	1 500 000,00	1 442 795,08	EUR	0,38
FR0013396876	SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.5% 15/01/2028	PROPRE	1 800 000,00	1 743 672,33	EUR	0,46
FR001400F703	SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.125% 13/10/2029	PROPRE	1 000 000,00	1 027 001,37	EUR	0,27
FR001400F711	SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.375% 13/04/2034	PROPRE	500 000,00	528 218,24	EUR	0,14
XS2399981435	SECHE ENVIRONNEMENT SA 2.25% 15/11/2028	PROPRE	6 300 000,00	5 689 711,73	EUR	1,51
XS2601458602	SIEMENS ENERGY FINAN BV 4% 05/04/2026	PROPRE	1 000 000,00	1 017 086,07	EUR	0,27
XS2601459162	SIEMENS ENERGY FINANCE BV 4.25% 05/04/2029	PROPRE	2 000 000,00	2 019 101,64	EUR	0,54
US78409VAP94	SP GLOBAL INC 2.5% 01/12/2029	PROPRE	2 500 000,00	2 045 336,13	USD	0,54
US78409VAM63	S&P GLOBAL INC 2.95% 22/01/2027	PROPRE	1 000 000,00	876 995,48	USD	0,23
XS2234516164	SPCM SA 2.625% 01/02/2029	PROPRE	6 025 000,00	5 560 549,05	EUR	1,48
FR0013426376	SPIE SA 2.625% 18/06/2026	PROPRE	5 600 000,00	5 564 566,23	EUR	1,48
FR0013323326	STELLANTIS NV 2% 20/03/2025	PROPRE	1 000 000,00	997 142,35	EUR	0,27

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
USH4209UAC02	UBS GROUP FUNDING SWITZE 4.253% 23/03/2028	PROPRE	2 000 000,00	1 771 011,43	USD	0,47
USG91703AB73	UBS GROUP FUNDING 4.125% 24/09/2025	PROPRE	2 500 000,00	2 242 528,75	USD	0,60
CH1236363391	UBS GROUP VAR AG 11/01/2031	PROPRE	1 000 000,00	1 076 441,10	EUR	0,29
XS1953271225	UNICREDIT SPA VAR 20/02/2029	PROPRE	2 000 000,00	2 083 578,08	EUR	0,55
XS2289133758	UNICREDIT SPA 0.85% 19/01/2031	PROPRE	4 500 000,00	3 754 923,29	EUR	1,00
XS2104967695	UNICREDIT SPA 1.2% 20/01/2026	PROPRE	3 000 000,00	2 947 023,29	EUR	0,78
FR0014003G27	VERALLIA SA 1.625% 14/05/2028	PROPRE	3 000 000,00	2 835 118,03	EUR	0,75
FR0014006EG0	VERALLIA SA 1.875% 10/11/2031	PROPRE	1 500 000,00	1 325 199,59	EUR	0,35
XS2320759884	VERIZON COMMUNICATIONS 0.75% 22/03/2032	PROPRE	1 000 000,00	828 031,15	EUR	0,22
XS1708161291	VERIZON COMMUNICATIONS 1.375% 27/10/2026	PROPRE	1 000 000,00	960 354,64	EUR	0,26
XS2449928543	VESTAS WIND SYSTEMS FINANCE BV 1.50% 15/06/2029	PROPRE	2 900 000,00	2 679 538,20	EUR	0,71
XS1596735701	VOLKSWAGEN FIN SERV NV 2.25% 12/04/2025	PROPRE	500 000,00	568 289,46	GBP	0,15
Total Obligation				***328 066 812,06***		***87,28***
O.P.C.V.M.						
LU1802470929	TAHOE INCOME CREDIT FUND SICAV RAIF STRATEGIC YIELD	PROPRE	285 779,742	35 745 330,13	EUR	9,51
Total O.P.C.V.M.				***35 745 330,13***		***9,51***
Total Valeurs mobilieres				***363 812 142,19***		***96,79***
Liquidites						
APPELS DE MARGES						
	APPEL MARGE EUR	PROPRE	-1 359 830,00	-1 359 830,00	EUR	-0,36
	APPEL MARGE GBP	PROPRE	-146 050,00	-168 541,92	GBP	-0,04
	APPEL MARGE USD	PROPRE	-296 922,04	-268 792,87	USD	-0,07
Total APPELS DE MARGES				***-1 797 164,79***		***-0,48***
BANQUE OU ATTENTE						
	BANQUE EUR BPP	PROPRE	2 474 443,02	2 474 443,02	EUR	0,66
	BANQUE EUR SGP	PROPRE	6 957 800,19	6 957 800,19	EUR	1,85
	BANQUE GBP BPP	PROPRE	250 801,72	289 425,56	GBP	0,08
	BANQUE GBP SGP	PROPRE	-2 925,41	-3 375,93	GBP	-0,00
	BANQUE USD BPP	PROPRE	401 706,69	363 650,65	USD	0,10
	BANQUE USD SGP	PROPRE	1 704,87	1 543,36	USD	0,00
Total BANQUE OU ATTENTE				***10 083 486,85***		***2,68***
DEPOSIT DE GARANTIE						
	COLLATÉRAL ESP VERSÉ	PROPRE	160 000,00	160 000,00	EUR	0,04

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	DEP GAR S/FUT GBP	PROPRE	87 860,00	101 390,57	GBP	0,03
	DEP GAR S/FUT USD	PROPRE	257 319,00	232 941,66	USD	0,06
	GAR SUR MAT FERM V	PROPRE	888 591,90	888 591,90	EUR	0,24
Total DEPOSIT DE GARANTIE				***1 382 924,13***		***0,37***
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTADM	PROPRE	-8 115,08	-8 115,08	EUR	-0,00
	PRCOMGESTDEP	PROPRE	-11 714,43	-11 714,43	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-118 756,19	-118 756,19	EUR	-0,03
	PRDOCPERIOD	PROPRE	-4 732,00	-4 732,00	EUR	-0,00
	PRFRAISDEP	PROPRE	-9 551,99	-9 551,99	EUR	-0,00
	PRHONOCAC	PROPRE	-1 884,77	-1 884,77	EUR	-0,00
Total FRAIS DE GESTION				***-154 754,46***		***-0,04***
Total Liquidites				***9 514 491,73***		***2,53***
Futures						
Taux (Livraison du sous-jacent)						
OE110324	EURO BOBL 0324	ACHLIG	96,00	144 260,00	EUR	0,04
RX110324	EURO BUND 0324	ACHLIG	75,00	262 500,00	EUR	0,07
UB110324	EURO BUXL 0324	ACHLIG	50,00	474 000,00	EUR	0,13
DU110324	EURO SCHATZ 0324	ACHLIG	162,00	76 950,00	EUR	0,02
IK1110324	EURO-BTP FU 0324	VENLIG	-12,00	-44 280,00	EUR	-0,01
OAT110324	EURO-OAT FU 0324	ACHLIG	120,00	446 400,00	EUR	0,12
G280324	LONG GILT 0324	ACHLIG	23,00	168 541,92	GBP	0,04
US280324	US LONG BOND 0324	VENLIG	-16,00	-130 810,66	USD	-0,03
TY280324	US 10 YR NOTE F 0324	ACHLIG	10,00	32 674,42	USD	0,01
UXY280324	US 10YR ULTRA T 0324	VENLIG	-2,00	-9 208,25	USD	-0,00
TU1310324	US 2 YR NOTE FU 0324	ACHLIG	200,00	380 493,37	USD	0,10
FV1310324	US 5 YR NOTE FU 0324	VENLIG	-2,00	-4 356,59	USD	-0,00
Total Taux (Livraison du sous-jacent)				***1 797 164,21***		***0,48***
Total Futures				***1 797 164,21***		***0,48***

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
Coupons						
Obligation						
XS2247623643	GETLINK 3.5% 10/25	ACHLIG	5 500,00	96 250,00	EUR	0,03
Total Obligation				***96 250,00***		***0,03***
Total Coupons				***96 250,00***		***0,03***
Change a terme						
Change a terme						
	OVCT 240315 GBP/EUR	RECU	17 216 579,33	17 216 579,33	EUR	4,58
	OVCT 240315 GBP/EUR	VERSE	-14 800 000,00	-17 036 670,72	GBP	-4,53
	OVCT 240315 GBP/EUR	RECU	196 971,03	196 971,03	EUR	0,05
	OVCT 240315 GBP/EUR	VERSE	-170 000,00	-196 056,34	GBP	-0,05
	OVCT 240315 USD/EUR	RECU	21 503 771,37	21 503 771,37	EUR	5,72
	OVCT 240315 USD/EUR	VERSE	-23 310 000,00	-21 027 558,49	USD	-5,59
	OVCT 240315 USD/EUR	RECU	381 799,47	381 799,47	EUR	0,10
	OVCT 240315 USD/EUR	VERSE	-420 000,00	-379 784,73	USD	-0,10
Total Change a terme				***659 050,92***		***0,18***
Total Change a terme				***659 050,92***		***0,18***
Total VINDOBONA METTERNICH				**375 879 099,05**		**100,00**